全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟王亚伟学炒股

跟『中国最赚钱的基金经理』学炒股

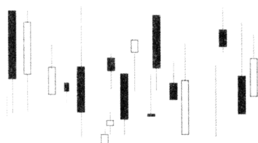
跟中国最耀眼、最受关注的明星基金经理学投资

纪永英◎著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟王亚伟学炒股

纪永英◎著

ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

跟王亚伟学炒股/纪永英著. —杭州：浙江大学出版社，2012.3
ISBN 978-7-308-09537-2

Ⅰ.①跟… Ⅱ.①纪… Ⅲ.①股票投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012)第 002591 号

跟王亚伟学炒股
纪永英　著

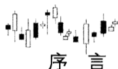
策　划　者　蓝狮子财经出版中心
责任编辑　张　琛　王长刚
出版发行　浙江大学出版社
（杭州市天目山路 148 号　邮政编码 310007）
（网址：http://www.zjupress.com）
排　　版　杭州大漠照排印刷有限公司
印　　刷　浙江印刷集团有限公司
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　16.75
字　　数　216 千
版　印　次　2012 年 3 月第 1 版　2012 年 3 月第 1 次印刷
书　　号　ISBN 978-7-308-09537-2
定　　价　36.00 元

版权所有　翻印必究　印装差错　负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话（0571）88925591

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股要站在巨人的肩膀上



序　言

A 股市场向来是一个波谲云诡的地方，前一秒钟看过去还是全线飘红，创造财富奇迹无数，下一秒则可能一片惨绿，让所谓的富豪们"一夜回到解放前"。对此，大部分对股市一知半解的散户们，感到迷惘无助，直呼"看不懂"！

只是，股市里的滔天风浪，从来没有吓跑"坚强"的中国股民们，一批批股民仍然前赴后继，争先恐后地在其中一试身手。截至 2010 年末，沪深两市的有效账户已经高达 13246.65 万户，突破 1 亿关口。

在熙熙攘攘的股民队伍中，有一群手握重金的人尤其引人注目。与普通股民相比，他们仿佛看破了股市"玄机"，或将大多数人视为"草芥"的股票，拉入自己"麾下"，不久，"草芥"成长为股市"大将"；或将一些濒临"死亡边缘"的"奄奄一息股"大批量购进，堆放在"仓库"之中，一段时间后，它们"死灰复燃"，重新焕发全新的、蓬勃的生命力……

这群人就是基金经理，他们虽然不掌管股票涨跌的大权，也不具备让股票起死回生的神奇能力，但是，他们有睿智的头脑、精准的判断力，以及慧眼识"金"的大智慧，因而，在变幻无常的股市里，他们好像更沉着、更笃定，也能收获更丰厚的回报。

被称为"中国最赚钱的基金经理"的王亚伟，就是他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中间拥有光环最多，也是最炫目的一位。

2005 年 12 月，王亚伟接手华夏大盘精选证券投资基金（简称华夏大盘精选），一年后，华夏大盘精选以 154.49%的业绩，在 118 只基金中排名第 12；

2007 年，这只基金更是气势如虹，以 226%的净值增长率，高居国内各类基金之首；

即使在 2008 年的大熊市中，华夏大盘精选仍旧交出了一份“抗跌基金”亚军的好成绩；

2009 年，华夏大盘精选收益率超过 110%，位居基金榜首，王亚伟也当选为 2009 年“股基王”；

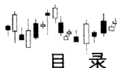
2010 年，经过与几百只基金为期一年多的“厮杀”，携带华夏大盘精选和华夏策略混合证券投资基金（简称华夏策略混合）的王亚伟杀出重围，以 29.09%的收益率名列榜眼。

如此令人心潮澎湃的成绩，很难不让股民们羡慕，进而，王亚伟开始成为股民们的效仿对象。在当今的股票市场，“王亚伟”已经从一个名字变成一种现象，面对股市里的波涛汹涌，人们心中好像已经有了“定海神针”——“买王亚伟持有的股票，让市场去变化吧！”

王亚伟到底有多牛，到底他如何选股，是否他选择的股票真的不升不降，是否他从未失手过……恐怕，这是每个人心中都有的疑问。现在，我们就真实还原王亚伟从 2007 年至今的“炒股”之路，或许，可以带给人们更多的启示。

王亚伟的慧眼，普通散户不妨大胆一借。站在“巨人”的肩膀上，我们会看得更远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



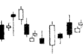
目 录

序 言
炒股要站在巨人的肩膀上 001

第一章
寻找被低估的 价值洼地”
选股，从价值出发 003
价值投资南方航空 005
成功“炮制”德赛电池 008
大胆布局美罗药业 014
狂买葛洲坝 017
中了海普瑞的“埋伏” 021
多角度判断股票的价值 025

第二章
抓住重组这个好机会 029
重组是一块点股成金的魔法石 031
捉到“妖股”中航精机 034
“猎捕”中航黑豹 037
“搭乘”钱江摩托 040
静待乐凯胶片的预期 044
见证 ST 昌河的“奇迹” 047
“潜伏”ST 百科 051
不要完全迷信重组流言 054

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

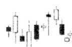



第三章
擒贼要擒王，炒股要炒"龙头股" 059
"龙头股"是一种更可靠的收益 061
最爱广汇股份 063
搭乘宝钢股份的"财富末班车" 067
王亚伟也"中国石化" 070
进入被"腰斩"的首钢股份 072
踏准光大银行 077
火眼金睛捕捉"龙头" 082


第四章
重要的不是大盘，是企业 085
股票价格的升降线握在企业手中 087
找到华业地产"藏宝图" 089
"痴守"珠江实业 093
发掘东方金钰这块"璞玉" 096
"命中"山西焦化 099
买股一定要先看"主人" 103


第五章
有时，防守也是一种进攻 107
大势不好时，不妨保守一些 109
被套深天健 111
深长城的遗憾 116
与渝开发"玩躲猫猫" 120
减持冠城大通 125
在逆市中守住股票 128

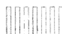
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第六章
选股，要比别人看远三年 131

投资股票是为了收获未来 133
“情定”北大荒 135
潜伏 ST 张家界 138
“潜伏”峨眉山 A 142
等待沙河股份的爆发 148
拿广电网络赌明天 152
提前“下马”片仔癀 158
用长线的心态去布局 162



第七章
不靠一只股票赚大钱 165

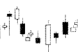
单打独斗不如打配合 167
放弃长春经开 169
“狙击”通化东宝 174
高成本持有金牛能源 179
优化你的股票篮子 185

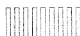


第八章
不走寻常路，不选热门股 189

越“热”的股票，就越危险 191
“恋上”亏损股——华昌化工 194
坚守广钢股份 198
及时获利中恒集团 201
独自开辟的“小径”，才可能是条“大道” 205

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



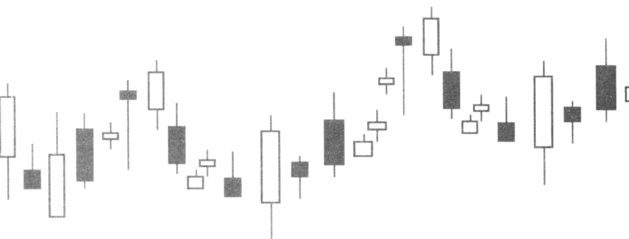


第九章
炒股也要因地制宜 209
政策是一支风向标 211
“淘金”天山股份 214
新赛股份里的“棉花经” 217
去而复返云南城投 222
武汉有个“东湖高新” 227
炒股要跟着政策走 232



第十章
不一定非要长线投资 235
见好就收，别奢望能够达到“顶峰” 237
“短袭”*ST 广厦 239
见利就收大连热电 241
“辗转腾挪”岳阳兴长 244
在星湖科技中胜利大撤退 250
牵手吉林敖东和辽宁成大 253
伺机而动，适时选择长短线 259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

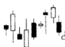
寻找被低估的“价值洼地”

王亚伟

在任何一个时点，市场中总有相对被低估的股票，用这样的股票来更替组合中相对没被低估的品种，这样循环往复，以实现收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选股，从价值出发

投资，听起来像是一件困难重重的事情，其实说白了，也很简单，无非就是低价买入，然后高价卖出，以赚取中间的价差。而这个所谓的价差，就是你的投资收益。

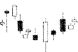
每个投资者都想获得尽可能多的收益，当然，这可能意味着，你所投资的股票价格越低越好。但是，现在的价格低，并不意味着未来的价格会高。只有现在的价格低是被低估造成的，才有可能有朝一日"拨乱反正"恢复本来面目，跳升到应有的价格，让投资者收获预期的回报。

投资被低估的股票，也就是人们口中常常提及的价值投资。根据价值投资理论，任何股票都有自己的"内在价值"，而股票价格则围绕"内在价值"上下波动。长期来看，股票价格有向"内在价值"回归的趋势，但是，当股票价格低于其内在价值，即股票被低估时，就出现了投资机会。

借用日常生活中更容易理解的表述方式，价值投资就是，你拿着 5 角钱购买到了需要用 1 元钱才能买到的商品。5 角钱，是物品价值被低估后的价格；1 元钱，才是其内在价值。就此来说，这种投资无疑是最安全、最可靠的投资。

相信没有人不愿意做价值投资，但是，现实情况却往往不尽如人意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做到真正价值投资者总是少数，更多人不是被股市大盘牵着鼻子走，就是干脆冒险进行投机。

价值投资该如何玩？关键在于要清楚股票价格与内在价值之间的差异，也即现在的价格与内在价值相比，是否被低估。

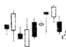
当然，股票的价格，随时随地都能确切得知，不用费心去研究。最最关键的，是要搞清楚股票的内在价值是多少，对股票进行合理估值。与前者相比，后者的难度基本等同于在股市稳操胜券的难度。

号称投资大师索罗斯的“右膀”、一流交易员斯坦利·德鲁肯米勒，就曾经不无困惑地发出疑问：“决定一只股票涨或跌的因素是什么？”后来，他终于明白：“直到今天，许多股票分析师仍然不明白其中的奥妙。”

再错综复杂、千头万绪的现象，总是能够理出一些规律性的走势。对于价值投资的含义，我们可能无法完全掌握，但我们可以根据一些操作化的指标，来增强我们的辨别力。

在价值投资这条道路上，王亚伟已经走了相当一段长的距离，或许，他的选择以及对股票的操作方式，能够带给我们一些有意义的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值投资南方航空

在任何一个时间点，市场中总存在一些相对被低估的股票，或者，从市场角度综合考虑，其升值会被发掘出来，选择这样的股票，即使是蓝筹股，王亚伟也毫不避讳。

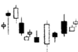
关于选股时的"价值判断"，王亚伟认为应该多角度化。企业的内在价值常常被掩盖在财务表象之下，一些业绩不好或者亏损的企业，从财务价值来看凡善可陈，如果从并购价值来看，则可能被严重低估。

作为中国三大航空公司之一的中国南方航空公司（简称南航），其财务状况、股票市场表现一度与其市场地位极其不相符。2006 年半年报显示，受油价和美元贷款利率提升的影响，南航净利润亏损 8.35 亿元，每股亏损 0.19 元。

2006 年末，王亚伟以每股 3 元的价格大规模购入南方航空（600029），并将其抬升至当时华夏大盘精选重仓股的第二位。2007 年一季度，王亚伟继续持有南方航空，其市值占华夏大盘精选基金资产净值高达 2.45%。

当时，基于南航惨淡的经营状况，以及在股票市场即将被推入 ST 的现状，其他基金对其纷纷不看好。但是王亚伟有自己的选股思路，"ST 只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是财务表象，重要的是内在价值。”在王亚伟看来，“ST”这个称号，更多是财务上的指标，从财务价值投资角度来看，上市公司连续两年亏损，则会沦为ST。由此，这些公司也很容易被认为毫无价值，被不加辨别地卖掉，或者人们对其敬而远之。至此，它们极有可能被低估，而投资者更容易从中发现投资的机会。

对于当时的航空业来说，国航、南航和东航三大航空巨头加起来，足以代表整个行业，但其市值也不过600亿元。反观其他行业，仅仅一家贵州茅台，其市值就达1000亿元，远超整个航空业。

人们不喝茅台，还可以选择喝其他酒，但是作为国家重点控制行业，出于为人们提供更便捷的交通工具的目的而存在，航空业不可或缺。而且，航空业还关系国家安全，政府不会任其萎靡不振。就此而言，南航、东航每一家航空公司市值超过1000亿元，都是理所当然。

2007年6月，南方航空股改完成，在此期间，大盘也由3950点上涨至4253点。借着股改的东风，乘着大盘的翅膀，以及得益于整个航空业业绩的提升，南方航空的股价也开始节节走高，如图1－1所示。在股价上升每股至18元时，王亚伟果断清仓，赚取了600%的高收益。

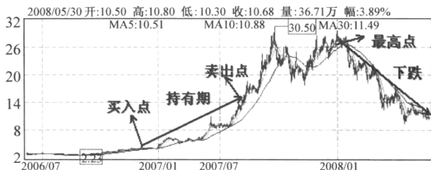


图1－1 南方航空日K线图(2006.11—2008.5)

由上图可以看出，2007年之前，南方航空股价一直萎靡不振，到2007

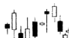
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年初，股价才开始有所抬头，2007 年 6 月起，借着股改的力量，股价急速攀升。而王亚伟持有南方航空的时间恰逢这段股价高速增长期。

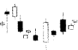
虽然此后南方航空一路狂飙至每股 26 元，但在王亚伟看来，当一只股票在大家的追捧下成为热门时，就意味着其失去了投资价值。

600％的收益，在大多数股民看来，应该算是一个十分可期的收益。不过，这并不是在南方航空每股 26 元的最高价时卖出所取得的回报。18 元距离 26 元，尚有一定的增长空间，但 26 元的最高价距离下跌至更低的价格，却只有一步之遥。

继续投资，可能遭遇下跌的风险，倒不如去寻找下一个“南航”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功“炮制”德赛电池

在2010年，尤其在二季度，这个股市哀鸿遍野的时间段里，德赛电池(000049)无疑是一颗亮眼的明星。

2010年4月1日，A股市场打开了二季度的大门，而且，还迎来一个开门红。当天，上证综指开盘3111.94点，收盘于3147.42点，涨幅约为1.23%。

一个良好的开端之后，人们往往期望着此后的道路就会一马平川，但是，现实却经常给人们沉重的一击。尤其是在“性情变化无常”的A股市场，太过顺利的事情，更是不容易出现。

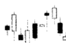
果不其然，自4月1日“放晴”之后，股市上方马上开始乌云压顶，压力之下，股指也是一路下行。到月末的4月30日，上证综指开盘2867.6点，收盘于2870.6点。一个月之内，上证综指下跌241.34点，跌幅高达7.76%。

接下来的一个月，股市状况没有任何好转，依旧是继续下跌。与此同时，国际股市也并不太平，其中，以美国股市的“闪电暴跌”最为夺人眼球。

2010年5月6日，美国东部时间下午2点40分左右，美国股市突然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始"抽筋"。半个小时内，道琼斯指数极力下挫600余点，跌至9869点。短时间内，3个月的涨幅"战绩"消失不见，当天，盘中最大跌幅接近1000点。这次高达9.14%的跌幅，创下了自1987年以来的跌幅之最，也将超过1万亿美元的市值一扫而光。



约5个月后的10月1日，美国证券交易委员会和商品期货交易委员会发布调查报告，称"闪电暴跌"是由于一家交易公司在市场压力之下，交易电脑自动执行了卖出指令，从而引发了市场恐慌所致。

电脑指令产生的错误，引发了美国股市的风险，而远在大洋彼岸的中国内地，虽然没有出现类似的错误，股市却依旧处于低落期（如图1-2所示）。

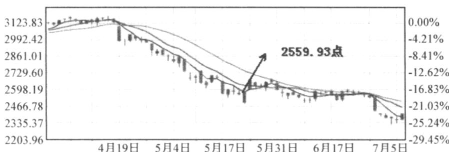
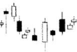


图1-2 上证综指日K线图(2010.4—2010.6)

2010年5月，A股市场毫无意外地下跌，没有出现任何让人惊喜的亮点。5月16日，国家发展和改革委员会（简称国家发改委）传出消息，称为进一步加强楼市宏观调控，正在起草一部比4月17日颁布的"史上最严"的"国十条"还要严格的楼市调控政策，同时，中国人民银行（简称央行）加息的传闻也一天强似一天。在此影响下，上证综指下跌至2559.93点，与前一天相比，下跌136.7点，跌幅高达5.07%，创近年来单日最大跌幅。其中，地产股首当其冲，近40只股票跌停。

2010年6月，股市下跌依旧，众多机构普遍认为的"筑底反弹"并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有出现。6 月 30 日，上证综指以 2398.87 点收盘，也给 2010 年二季度的股市征程画上一个耐人寻味的句号。

综合来看，2010 年二季度，上证综指下跌 713.07 点，跌幅高达 22.91%。可以说，这一季度的大盘走势用一个字——“跌”来形容，最恰当不过。

但“万绿”从中也有一点“红”，自 4 月 14 日开始，到 5 月 6 日截止，短短 16 个交易日里，德赛电池股价就从每股 14.21 元，一路狂奔到每股 26.09 元。在股市弱市状态下，其超过 80%的涨幅，难免令人叹为观止，因此，其也被称为当年的第一牛股。

对于德赛电池带给中国股民的这次丰收“福利”，最牛基金经理王亚伟自然不会错过。德赛电池基金持股数据表明，2010 年二季度，王亚伟旗下的华夏大盘精选购入 1971255 份，华夏策略混合购入 1692270 份。

德赛电池公司全称为深圳市德赛电池科技股份有限公司，是一家在深圳证券交易所上市的公司。公司主营业务有无汞碱锰电池、镍氢电池、一次锂电池、锂聚合物电池等，以及电池材料、配件设备的开发研究与销售，已经形成品种齐全的全系列消费类电池产品。其生产的原装手机电池、移动 DVD 电池以及 MP4 电池等组合电池，还成为国内外电子产品原配电池的主要供应商。

事实上，此前德赛电池的业绩并不吸引人，据公司财报显示，2008 年公司净利润仅为 155.59 万元，2009 年情势更为不妙，为 3564.69 万元。因此，在 2010 年之前，德赛电池并不受资本市场的关注；从其近三年来的股东明细来看，基金经理们也一直对其缺乏兴趣。

而且，就在 2010 年一季度时，德赛电池股价走势仍处于波澜不惊的状态，详情见图 1－3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

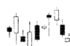




图 1-3 德赛电池日 K 线图(2009.11—2011.5)

从上图可以看出,2010 年二季度前,德赛电池股价基本维持在每股 10 元上下,没有太大变化。此时,王亚伟选择进入,背后一定有其深谋远虑。

首先,从德赛电池公司的业绩增长,可以寻找到蛛丝马迹。

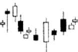
2009 年底,为提升公司资产质量,德赛电池公司制定“聚焦”战略,把公司资源集中在发展移动电源业务之上,同时,逐步减少对碱性电池、镍氢电池生产基地和蓝牙项目的投入,并最终转让或关闭这些业务。

2010 年 4 月 20 日,公司发表公告,称公司移动电源业务发展良好,而长期亏损的碱性电池等项目在 2009 年底被关闭,拖累公司整体业绩的因素消除。果然,2010 年 4 月 22 日公布的当年一季报显示,在 2009 年亏损的德赛电池,最终实现扭亏为盈,仅一季度就实现净利润 965.19 万元。

此后,公司还预估 2010 年上半年业绩,认为会实现净利润 1630～2460 万元,比 2009 年同期至少增长 203%。

公司业绩的增长,为股价上涨提供了最有力的支撑。4 月 20 日当天,德赛电池股价涨停;而 22 日以后,股价继续上涨,从每股 20 元飙升至每股 26 元……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，看好分拆上市的概念。

所谓分拆上市，指的是一家母公司通过将其在子公司中所拥有的股份，按照比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上，将子公司的经营从母公司的经营中分离出去。

毋庸置疑，在拆分之前，如果投资者购买了母公司的股票，子公司分拆上市之后，购买母公司股票的投资者将获得超额投资收益。

德赛电池公司控制着旗下蓝微电子、惠州聚能、惠州亿能等几家公司。其中，德赛电池持股75%的蓝微电子最有希望获得上市资格。据公司报告显示，2008年，蓝微电子主营业务收入为41585.82万元，净利润为2285.90万元；2009年，该公司实现营业收入65468.82万元，净利润为1834.73万元。

创业板大门在2009年10月被打开之后，就宣告了市场对中小科技企业的青睐。而且，在创业板上市的企业，往往也会获得高估值，一旦蓝微电子在创业板上市，德赛电池的投资者肯定会有意外收获。

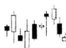
预期是一种尚且没有实现的推论与构想，同时也是一股无形的力量。已经实现的业绩，以及还未实现的拆分上市预期，正如王亚伟所想，将德赛电池的股价推向一个又一个高潮。

市场数据显示，自2010年4月14日下午开始，虽德赛电池公司还未发布业绩，股价就开始发飙，当天就以上涨4.54%报收。此后的一段时间里，德赛电池每天都给股民们带来惊喜：4月15日，上涨7.53%；4月16日，上涨2.33%；4月19日当天，在大盘暴跌150点的阴霾下，德赛电池硬是发射出“逆势涨停”这道光芒。

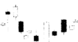
2010年8月底，德赛电池估计已经触及当年的顶部——每股35.60元。自6月开始，短短两个月的时间内，德赛电池走出超过60%的惊人涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 10 月 29 日，德赛电池发布三季度报告。报告显示，王亚伟已经率领华夏大盘精选和华夏策略混合，撤出其十大流通股股东名单。即使王亚伟并非在 2010 年 8 月底股价最高时退出，也仍然能够收获丰厚回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大胆布局美罗药业

在 2010 年三季度华夏大盘精选十大重仓股中，并没有看到医药股的身影，但这并不表示王亚伟对其不重视。

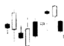
华夏大盘精选当季报告中的一段分析就是最佳例证："三季度，市场触底反弹，结构分化的格局依然延续。与战略新兴产业和消费相关的新能源、新材料、智能电网、军工、医药、食品饮料等行业持续表现活泼，整体涨幅突出。"

医药股是王亚伟 2010 年三季度的目标之一。但是，同样是医药股，2010 年三季度，王亚伟清仓了片仔癀(600436)，却大规模引入另外一只新股——美罗药业(600297)。

大连美罗药业股份有限公司，是由大连医药集团公司，联合大连经济技术开发区凯发高技术发展中心、大连金斯曼医药科技开发有限公司等四家公司，在 1999 年 7 月 30 日共同发起设立的股份有限公司。公司主要产品有美罗牌系列贴膏(包括跌打损伤贴、骨质增生贴、颈椎贴等)，美罗牌系列健康食品(包括蜂胶、液体钙、羊胎素、大颗粒鱼油、卵磷脂等)，胃痛宁等多种药制品。该公司以及其下属子公司拥有的国内独家专利药品伤科接骨片等 40 个品种，被列入国家基本药物目录。2009 年 10 月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美罗药业还成功申报公司的第一个美国仿制药文号并获得美国食品药物管理局的受理函。



2000 年 10 月 12 日，美罗药业在上海证券交易所成功上网发行普通股 4000 万股，面值为 1 元。2000 年 11 月 16 日，其在上海证券交易所上市，在这之后，公司总股本变更为 11500 万股。

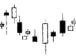
2009 年，在金融危机造成的经济“虚弱”中，美罗药业未受影响，仅前三季度，公司就实现净利润 2217.53 万元。与之相比，2010 年公司业绩却相对较为“疲软”。公司 2010 年三季报显示，2010 年 1—9 月，实现净利润 218.69 万元，扣除经常性损益后，其净利润则为负值，即亏损 2897.11万元。

正是在美罗药业业绩差强人意的 2010 年三季度，王亚伟携手旗下两只基金进入其中。据华夏基金报告显示，截至 2010 年 9 月 30 日，华夏大盘精选以及华夏策略混合分别持有美罗药业 358.06 万股(占流通股 1.31%)和 220.16 万股(占流通股 0.8%)，分别列该公司第六、第八大股东。

美罗药业业绩 2010 年三季度较之 2009 年同期大幅减少约 90%，王亚伟“逆风而行”，不为其他，源自于摆在大连以及美罗药业面前的发展机遇。

2010 年 10 月 26 日，辽宁省在大连召开“全省国有企业上市工作会议”，会议内容是推进和部署全省国有企业上市工作。按照惯常思维，在行政力量的干预下，运作过程中难免会产生众多机会。而美罗药业正是其中的机会之一。2010 年三季度，美罗药业传出将与广东君元药业股份有限公司合资成立文山美罗君元三七种植基地有限公司，前者持股 40%。作为一家多元化的集团公司，广东君元药业有限公司拥有中国最大的珍贵中药材“沉香”GAP(良好农业示范)基地之一。沉香属于濒临消亡的中药植物，功效强大，且数量锐减，短期内不可再生，这让沉香受到了资本市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



热捧，短短数年内，价格已经飙升十几倍。2008 年左右，从农民手中收取沉香的价格还为每克 300 元，两年之后，就涨到每克 5000 元。

如果美罗药业与广东君元药业有限公司合资成功，美罗药业可能也会因沉香题材而身价暴涨。

与惨淡的现实相比，暴涨只是可能，还没有发生。大智慧数据显示，2010 年三季度，美罗药业加权均价还仅为每股 9.55 元。但是，受利好消息的刺激，以及多家机构的进入，此后，美罗药业股价乘坐上“特快列车”(如图 1－4 所示)。

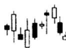


图 1－4 美罗药业日 K 线图(2010.5—2011.2)

市场数据显示，2010 年 12 月 21 日，美罗药业收盘报于每股 11.47 元。由此计算，华夏大盘精选所持美罗药业股份，账面浮盈约为 687.47 万元；华夏策略混合所持美罗药业股份，账面浮盈约为 422.7 万元。

这一次，王亚伟没有恋战，选择见好就收。华夏策略混合 2010 年年报持股明细显示，其已经将美罗药业彻底卖出。2011 年 4 月美罗药业公布 2011 年一季报显示，华夏大盘精选也已经退出其前十大流通股东席位。而美罗药业第十大股东持股数量仅仅为 67.71 万元，据此推断，王亚伟可能彻底将美罗药业卖空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狂买葛洲坝

2010 年四季度，王亚伟增持葛洲坝(600068)500 多万股，直接将其推上华夏大盘精选当季度重仓股榜单的“探花”位置。

在 2010 年股市中，10 月、11 月和 12 月，组成了 2010 年四季度这个颇具戏剧性色彩的季度。

2010 年 10 月 8 日，继股指低迷的三季度之后，A 股市场继续敞开大门迎接各方投资者。当天，上证综指以 2681.25 点开盘，2738.34 点收盘，一天内上涨了 57.09 点，涨幅为 3.12%，算是一个不错的开端。

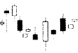
不过，度过这令人欣喜的一天之后，股市又开始恢复了“熊样”，直到 7 天后，10 月 15 日，十七届五中全会召开。受此提振，股市当天的表现也让人眼前一亮，以 2683.74 点开盘，收盘于 2969.98 点，涨幅 3.13%。

同样，随后“熊样”还是一如既往地出现，指数徘徊在 3000 点以下，每天几乎没有上涨，下跌却是时常可见。

虽然四季度的绝大部分时间里 A 股市场大盘的表现都如同 2010 年其他时间一样萎靡不振，但是，万绿丛中也曾透露出一些红的光芒。

2010 年 11 月 12 日，上证综指以 3140.40 点开盘，当日最高时达 3186.72 点。在指数基本以“2”字打头横飞的 2010 年四季度，这种抢眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的表现，让股民们依稀看到牛市再度光临的希望。可惜，好景不长，确切地说，短得犹如一眨眼的工夫。当天收盘时，上证综指就迅速跌至3000点以下，收于2985.44点。

终究还是没有挣脱“不给力”这一股市标签。随后，股市的表现越来越无力。

在2010年10月消费者物价指数（CPI）增长4.4%的基础上，11月CPI大有越长越高的势头。为抑制CPI增长过快，对付国内日益严峻的通货膨胀形势，11月16日，央行将存款类金融机构人民币存款准备金率上调0.5%。粗略估算，仅此动作，就可一次性冻结银行体系流动性3000多亿元。受此不利消息影响，股市又展开大幅调整，上证综指上演高开低收的悲剧，以3006.74点开盘，收盘于2894.54点，下跌了3.97%。福无双至，祸却常常不单行，难怪“股神”巴菲特奉劝人们，通货膨胀时期尽量不要触碰股票。

在国内通货膨胀预期越来越强烈的2010年四季度，国家在提高存款准备金政策上，又加大马力，2010年11月29日和12月20日，央行分别进行了两次存款准备金的上调，上调额度都为0.5%。在中央的如此猛药下，股市实在回天无力，继续维持下跌的局面，一直持续到12月底，都没有再出现峰回路转的迹象。

2010年12月31日，2010年的最后一天，也是告别2010年股市的一天，上证综指收盘于2808.32点，这一点数也将直接关闭2010年股市的大门。

纵观2010年四季度，上证综指上涨69.98点，涨幅为2.56%。在股市大盘波澜不惊的状态下，王亚伟选择了葛洲坝，也算是精心之选。

中国葛洲坝集团股份有限公司，是一家隶属于国务院国有资产监督管理委员会（简称国资委）的国有大型企业，前身是成立于1970年的三三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零工程指挥部，因整体承建葛洲坝工程而得名。其总部位于湖北宜昌，主营业务包括建筑工程及相关技术研究、水电投资建设与房地产开发经营等。它是世界上最大的水利工程三峡工程建设的主力军，承担了其65%以上的工程量。可以说，葛洲坝是只地地道道的蓝筹股，只不过，也是一只发展较慢、被低估的蓝筹股。

截至2010年四季度，华夏大盘精选仍持有葛洲坝4500余万股，而且，自从持有之后，就只增未减，其在华夏大盘精选中的地位也是步步高升表1－1华夏大盘精选2010年持有葛洲坝情况。

表1－1 华夏大盘精选2010年持有葛洲坝情况

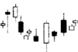
时 间	持仓数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）	重仓股名次
二季度	2 100.01	21 903.12	3.87	5
三季度	4 000.71	34 806.17	5.09	4
四季度	4 500.71	52 208.22	6.78	2

一出手就购入2100多万股，短短数月增持到4500多万股，这足以体现王亚伟想在葛洲坝上大有作为的"野心"。更何况，自王亚伟持有后，葛洲坝股价依然没有出现令人兴奋的高价（如图1－5所示）。



图1－5 葛洲坝日K线图（2009.12—2011.3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，王亚伟的增持，是发生在葛洲坝股价走低的 2010 年二、三、四季度，但是，由上图可以看出，即便到 2011 年一季度，其股价还没有创下高峰。可以预见，王亚伟眼盯的是葛洲坝的未来。

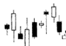
“狡猾”的王亚伟对葛洲坝未来的预测，并不是一种拿金钱赌明天的赌博，而是基于对企业发展和未来形势的准确判断。

而现在，现实似乎正朝着他所预测的方向发展：

为应对我国频繁发生的严重水旱灾害，2011 年 1 月，中共中央和国务院印发 21 世纪以来第八个中央一号文件——《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》，开始加强水利建设。此后，中央还可能会出台财政、投资、金融等一系列政策支持。

此外，葛洲坝还加快了国际步伐。2010 年四季度，葛洲坝与苏丹、委内瑞拉和蒙古等国的公司签订了约 8.05 亿美元的合同，其业务涉及全球 30 多个国家和地区，国际工程合同额约为 225.45 亿元。而且海外业务利率往往高于国内，由此，葛洲坝的未来发展空间可见一斑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中了海普瑞的"埋伏"

提及海普瑞(002399),人们脑海中的第一个想法,应该就是"它是一只高价股"。2010 年 4 月 26 日,海普瑞以每股 148 元的天价,在深市中小板发行;2010 年 5 月 6 日,海普瑞正式挂牌上市,当天盘中甚至创下每股 188 元的最高价,最终收报于每股 177.78 元。

毫无疑问,海普瑞力战其他个股,创出 A 股历史上"第一发行价",也创造了 A 股首次公开募股(IPO)的新纪录。这让海普瑞的实际控制人李锂、李坦夫妇,一跃摘下当年中国内地首富的桂冠。

这直接导致这家原本不起眼的公司陷入到一场巨大的舆论漩涡之中。一家中小板企业,为什么能够获得高得惊人的发行价?而且,它还引来王亚伟的大胆建仓。海普瑞 2010 年年中报显示,2010 年二季度,王亚伟旗下的华夏大盘精选和华夏策略混合分别建仓海普瑞 19769 股。

1998 年 4 月成立的深圳市海普瑞药业有限公司,是一家国家重点高新技术现代化生物制药企业,业务内容主要包括生物医药产品的研发、生产和销售。公司主要产品是高品质的肝素钠原料药,产品全部出口。

其实,除了王亚伟,早在上市之前,海普瑞就一直被投资者看好。从 2005 年开始,就有众多国际知名投资机构与海普瑞接触,商谈投资事宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据相关文件，2007 年 9 月，高盛集团旗下全资子公司 GS Pharma 就曾投资 491.76 万美元，持有海普瑞 12.5%股权，平均持股成本约为每股 1.57 元。

当时，海普瑞在国内投资者圈中还不为所知，原因在于其生产原料药、销售对象常常是制剂生产商，且更多是海外制剂厂商。在 2008 年美国“百特事件”后，海普瑞才被国内所熟知。

2008 年 1 月，生产大剂量肝素制剂的美国百特国际有限公司，由于质量管理体系和原料出现问题，导致 1000 多人出现不良反应，甚至 100 多人因此死亡。为应对危机，百特公司立即召回全部大剂量标准肝素制剂产品，且停止相关产品的生产，以后，美国 APP 公司取而代之，成为美国大剂量标准肝素制剂市场唯一生产商和供应商。而 2005 年时，海普瑞就已经是 APP 公司肝素制剂原料药的供应商。“百特事件”发生后，APP 公司受益无穷，海普瑞也沾到了光，进一步成为了 APP 公司的独家供应商。

2008 年 4 月，海普瑞接受美国食品药物管理局（FDA）现场复查，且以“零缺陷”的好成绩顺利通过。为此，海普瑞还应邀参与美国药典肝素钠参考标准的修订工作。

一次偶然的机遇，让海普瑞成为美国医药界的“红人”，而中国国内的成本优势，又为其发展增添了更充足的动力。在肝素钠原料药生产成本中，来自猪小肠肝素粗品成本约占 85%。作为养猪大国，我国肝素原料资源相对较为丰富，而海普瑞又是国内最大的肝素粗品采购企业，无论在预测还是在把握肝素粗品市场价格方面，都享有较高的主动权。而这也可能是精明的高盛之所以选中海普瑞的核心缘由之一。

2008 年上市之前，海普瑞的业绩可谓蒸蒸日上。2009 年，海普瑞共实现营业收入 22.2 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润就高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.09 亿元。2010 年一季度，公司实现营业收入 8.1 亿元，同比增长 124.89%；净利润接近 2.5 亿元，同比增长 100%左右。

这样一家被高盛看中，且业绩相当可观的企业，即便以高发行价上市，也让人很难能够抵抗住其诱惑力。王亚伟当然也无法例外。

可是，令几乎所有投资者没有想到的是，海普瑞发行之日的高股价，不是未来更高股价的奠基石，而是从高处向下坠落的第一个台阶。至 2010 年 5 月 6 日上市的第 3 天，即 5 月 8 日开始，海普瑞就开始连续跌停，最低曾一度跌至每股 105 元的低位（如图 1－6 所示）。



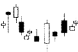
图 1－6 海普瑞日 K 线图（2010.5—2011.5）

眼看着海普瑞破发以及每况愈下的持续阴跌，海普瑞的投资者心如刀割，无奈之下，一些投资者开始忍痛割肉。

统计数据显示，2010 年二季度末，共有 95 家机构持有海普瑞 728.93 万股；截至 2010 年三季度末，数据就已经"大瘦身"，从 95 家迅速减少到 8 家机构持有 505.47 万股。其中，王亚伟旗下的华夏大盘精选与华夏策略混合，也已经不见踪影。

2010 年三季度，海普瑞股价维持在每股 120～130 元之间，数据显示，2011 年 5 月 30 日，海普瑞股价收盘于每股 33.5 元。幸亏王亚伟跑得快，否则后果肯定更加惨烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，好端端一只意气风发的新股，海普瑞为何在放了一颗高价卫星之后，就急速降落？只能说“成也猪小肠，败也猪小肠”。猪小肠，成就了海普瑞的奇迹，也让其陷入原材料供应质疑的漩涡。

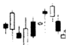
根据国信证券的一份研究报告可知，大约2500根猪小肠才能够生产1亿单位肝素。随着科技的进步，预计到2012年，生产等量单位的肝素只需要2000根猪小肠。2009年，海普瑞肝素的产量为6万亿，也即国内可利用的猪小肠在加工成肝素粗品之后，38.86％流向了海普瑞。

对这一数据，外界充满了质疑之声：如此多的猪小肠怎样流向海普瑞？其供应链如何运作？未来猪小肠的产量是否还能继续支撑海普瑞的高速增长？而且，科学研究表明，猪小肠中的肝素含量极低，必须就地及时加工，否则有效物可能随着细胞凋亡或组织腐败而消失。由此可见，猪小肠的运输也是一个隐患。

面对着一浪高过一浪的质疑声，海普瑞负责人李锂站出来予以解释：海普瑞在国内拥有广泛的原料供应商，还与部分大型生猪集约化养殖和屠宰基地建立长期稳定的合作关系。

尽管如此，关于海普瑞的质疑声仍然不绝于耳，海普瑞的股价就是最佳例证。而关于海普瑞的发行价是否被高估，以后是否还能够再次攀升回来，并飞向更高的高度，相信今后的市场最终会有明确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多角度判断股票的价值

虽然人们都知道投资价格低或暂时被低估的股票，其日后的成长潜力更大，自己收获的回报可能也更多，但真正敢如此做的人，或者真正做了之后能够成功的人，却寥寥无几，王亚伟则是其中之一。

王亚伟之所以敢在南方航空亏损时大规模购入其股票，当然不仅仅因为其价格低，更重要的是，他确认南方航空的股票价格与其内在价值相比是被低估的，他找到了南方航空的内在价值。

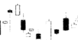
这也正是王亚伟“价值投资”的真正含义，也是他做价值投资能够成功的真正原因。事实上，正如王亚伟所说，所有的基金经理或普通投资者，基本都不会偏离价值投资的主线，但是，每个人的视角不一样。就他来说，更喜欢从多个角度来判断股票的价值。

首先，搞清楚市盈率。

所谓市盈率，是描述股价和收益之间关系的一个简单的数字指标。如果一家公司的股票当前价格为每股 35 元，公司前 12 个月或前一个财政年度，每股收益是 3.5 元，那么，用股票价格 35 元除以每股收益 3.5 元，得到的结果就是这家公司的市盈率为 10 倍。

此外，市盈率还可以视作一家上市公司获得的收益可以使投资者收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回最初投资成本所需的年数，当然，我们假定的是公司每年的收益保持不变。如果你用 2500 元购买了某公司 100 股的股票，当时该股票的每股收益是 2.5 元；1 年后，你购买 100 股的收益是 250 元，最初投资的 2500 元需要 10 年的收益才能完全收回。

由此看出，市盈率把股票价格与企业赢利能力结合在一起，从中你可以判断股票价格相对于公司潜在赢利能力是被高估、被低估，还是合理。市盈率特别高或特别低的股票，都不是价值投资最好的选择。

投资市盈率特别低的股票，表面看似收回投资成本的时间短，投资价值更高，但是，这种股票背后往往藏有高深的炒作者。A 股市场本来就有“大赌场”的嫌疑，市盈率特别低的企业，发展前景相当值得怀疑。

虽然与低市盈率相比，高市盈率更像是价值投资，但正如沉重的马鞍是赛马奔跑的障碍一样，市盈率特别高，也是股价上涨的障碍。如果一家公司的市盈率特别高，在未来一段时间内，它的收益必须要保持高得令人难以置信的速度，才能维持投资者支付的高股价。而在变化多端的市场环境中，企业想要一直保持高成长速度，并非想象中那么容易，做到就更不容易。

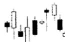
对于市盈率，股市有一个经典参照系，即 20 倍。在进行股票投资时，我们不妨以此作为借鉴。

其次，重成长性而非已有业绩。

对中小投资者来说，讲价值投资，毋宁说是趋势投资。因此，发行股票的公司前期或目前业绩好而购买该公司的股票，不能算作真正意义上的价值投资。

最具有参与性的价值投资，是上市公司具备成长性价值，即其未来预期收益才是支撑股价上涨的动力。一家公司是否具备成长性，市场成长空间如何，是决定企业能够走多远的关键，也是决定企业股票能涨多高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内在要素。只有它能够持续增长，其内在价值才能不断提升，投资者也才能最终赢利。

比如，一家已经发展成熟的上市公司，其股价连年稳定上涨，股价上涨空间并不大。同时，由于所处行业以及竞争对手增多等因素，在将来数年间，其走势并不确定。购买此类公司的股票，倒不如购买一家处于发展初期，且处于新兴行业、未来将面对无限发展空间的公司股票。与投资前者相比，投资后者更是一种价值投资。

再次，关注企业的隐含价值。

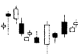
关于企业价值，大多投资者喜欢用现金流、成长性等角度去判断。对于企业价值而言，这些因素诚然不可或缺，但是，当一家企业不具备上述要素的优势时，也并不表示其不具备投资价值。

换一个角度去观察，说不定，你会发现他人所没发觉的企业价值，而这种隐含的价值，也可以帮助你成功实现价值投资。正如前文中所讲的南方航空，就具有被低估的购买价值。如果你能够像王亚伟一样，发现这种他人所没发现的价值，也不失为一种别出心裁的价值投资。

此外，对股票进行估值，还有一些较为专业的方法。例如，评估发行股票公司的资产，也就是所谓的资产评估法，把上市公司的全部资产进行认真评估，然后从中扣除公司的全部负债，得到的结果除以总股本，就可以得出每股股票的价值。如果这只股票的市场价格小于这个价值，则表明这只股票的价值正被低估；否则，该股票的价值被高估。或者，评估发行股票公司的销售收入，将一家上市公司的年销售收入除以上市公司的股票总市值，得出来的结果大于 1 的话，则表示该股票价值被低估；如果小于 1，该股票的价值可能被高估。

对于普通投资者来说，无论获取真实资料，还是看懂计算公式，都可能是一件困难重重的事情，更何况，还要对上市公司的财务收益、现金流、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

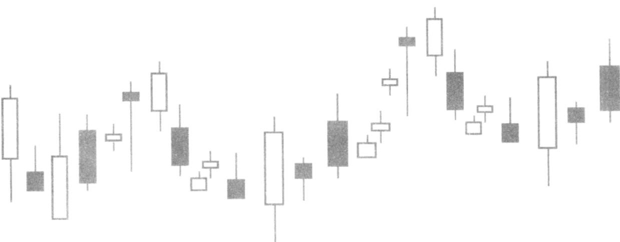


库存、资产负债等进行专业分析，这更是难上加难。

无论如何，价值投资，说到底更像是一种投资哲学或投资智慧，一种大概率的赚钱方法，不是百发百中的投资“神器”。对你所投资的股票，尽可能进行详尽的了解，或许是一种最可靠的获知股票价值的方式。

而且，投资者在选择之后，还应锻炼出一颗坚持下去的决心，不能因为所选股票在某个阶段出现暴跌就“始乱终弃”，时刻要谨记：你进行的是价值投资，而不是投机！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

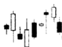
抓住重组这个好机会

王亚伟

我关注重组股，因为这是我国证券市场特定发展阶段的产物，蕴藏着很多投资机会，对此视而不见是不负责任的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重组是一块点股成金的魔法石

一直以来，无论在牛市还是在熊市，资产重组都是资本市场中最有吸引力的题材，也是备受投资者追捧的热点话题。那些具备重组概念的公司，向来是投资者大把"砸钱"的特殊群体。而重组后的上市公司，也常常不会让"砸钱"的投资者后悔，以"滴水之恩，涌泉相报"的态度，让投资者享受到财富增长那种令人心跳加速的快感。据公开数据显示，位列 2009 年涨幅榜前十名的大牛股，半数以上属于资产重组股，其中，最大涨幅的股票创造了全年涨幅超过 500%的奇迹。

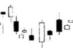
重组，像是一块点石成金的魔法石。仿佛每一只股票只要与重组扯上关系，即便是原本业绩不好的股票，也可能"飞上枝头变凤凰"。

在重组的躯体里，到底隐藏着怎样强大的力量，能幻化成如此神奇的魅力？

所谓重组，其实是一种利益的重新组合。具体到股票，重组股就是大股东进行资产重组、资产更换的股票，是对资源的重新配置。它分为资产的重组和资本的重组，前者是一种资产置换行为，后者则主要指公司控制权的更替，也就是我们常说的收购兼并。

如果从产权经济学的角度来看，资产重组的实质其实是对企业边界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行调整。从理想状态假设，企业应该存在一个最优规模，才可能获得最快速、最长远的发展。但现实中的企业却往往不能达标，更多的情况是规模太大或规模过小。

企业规模太大，能够产生规模效应，理应是每家企业梦寐以求的状态，但反映在现实中，却容易导致效率不高，效益也会大打折扣；企业规模过小，业务量少且单一，容易在市场竞争的大风大浪中被吞噬。为接近理想状态，当企业规模过大时，应当将其中亏损部分，或与成本、效益不匹配的业务剥离出去；当企业规模过小时，为降低风险，可以通过收购或兼并，适时进入新的业务领域，开展多种经营。

如果资产结构调整得当，企业竞争力势必会获得成长性提高，进而表现为业绩的改善以及价值的提高。

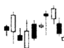
发生在股票市场的重组，其诱因更多可能来自于原股亏损，也可能出于强强联合的考虑，但无论出于何种目的，它都会把市场外的优质资源体面地嫁接到市场内部来，给重组公司带来新的机遇，也给股市带来新的活力和希望。之后，顺理成章出现的结果将是股价的上涨。而且一般来说，重组股的股价在重组之前往往因为不被人看好而较低，这也为日后股价的提升、投资者的赢利埋好了“伏笔”。

王亚伟擅长挖掘重组股，这在股票市场已经不是秘密，而重组股也已经成为他的选股标志之一。目前来看，以成绩论英雄，王亚伟的选择应该是正确的。其中，之所以“买对了股”，也源于王亚伟对“重组股”的看重。他曾经公开表示：“我关注重组股，因为这是我国证券市场特定发展阶段的产物，蕴藏着很多投资机会，对此视而不见是不负责任的”。

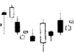
2008 年 3 月，宝钢集团兼并重组韶钢和广钢之后引发的广钢股份(600894)连续三日涨停，就是最佳例证，而王亚伟也正是看中这一大好时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，选择持资金而入。2010 年，王亚伟再次压准 ST 昌河（600372，现更名为中航电子）这只“重组股”，获利丰厚，同时他还保留实力等待乐凯胶片（600135）的重组预期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



捉到“妖股”中航精机

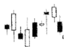
2009 年一季度，王亚伟旗下的华夏大盘精选与华夏策略混合共同买入 228.5 万股中航精机(002013)，但是在此之前，还几乎没有机构介入中航精机。

位于湖北襄樊的湖北中航精机科技股份有限公司，是经原国家经济贸易委员会批准，以中国航空救生研究所为主发起人，联合东风汽车股份有限公司等 5 家法人单位及 16 位自然人联合发起设立的股份有限公司。作为汽车零部件企业，公司主营产品为汽车座位调角器、变速箱拨叉、座椅滑轨等。

自 2004 年登陆中小板以来，中航精机也曾经历过几次分红扩股，如 2005 年 10 月公司实施股份变更登记日登记在册的全体流通股股东每 10 股获得非流通股股东支付的 3 股对价股份等。但是，几番“扩张”之后，其总股本仍只有 1.67 亿元，总市值不过 27 亿元。可以说，中航精机是典型的小公司，在“高手如林”的股市中自然难以引起投资者的注意。

面对同一座高山，有人看到其高度和宽度，并认为其阻挡了自己前进的方向，有人却认为上面的风景秀丽，可以作旅游开发之用。不同的人，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



眼光不同，结果也就千差万别。

中航精机虽然是小公司，但是，王亚伟却看到了其背后“大集团”的背景。中航精机的控股股东——中国航空救生研究所，隶属于中航工业航宇救生装备有限公司，是中航工业旗下唯一从事国内航宇救生装备的龙头企业。中航工业航宇救生装备有限公司，是世界四大航空救生设备制造商之一，也是中国唯一从事航空防护救生、空降空投装备研制的企业。公开资料显示，仅 2009 年，该公司收入就有 30 亿元，净利润超过 2 亿元。相比之下，同年中航精机的业务却少得有些“可怜”，收入仅为前者的1/6，净利润只有其 15%。但是，中航精机是其资本运作平台，中航工业航宇救生装备公司要想踏上资本征程，最快捷的方式就是将资产注入中航精机。更重要的是，中国航空救生研究所、中航工业航宇救生装备公司以及中航精机的董事长，都由同一人担任。这些有利条件，为中航精机“蛇吞象”提供了可能。

2009 年二季度，王亚伟又开始对中航精机进行了一轮增持。据中航精机季报数据显示，截至 2009 年 6 月 30 日，华夏大盘精选持有约 300 万股，华夏策略混合持有约 138 万股。一年后的 2010 年二季度，华夏大盘精选又增持约 40 万股，华夏策略混合也约有增持 4 万股。至此，王亚伟持有的中航精机股份达 700 多万股。

王亚伟的介入以及中航精机重组利好消息的不断传出，中航精机股价开始不断走高(如图 2 - 1 所示)。

2010 年 9 月 3 日，中航精机因为重大事项停牌，资本市场关于其重组的风声越来越紧，其股价更是见风而涨。一个多月之后，重组尘埃落定，虽然与王亚伟此前的推测有所出入，但收购资产之优良远远超过预期。10 月 22 日，中航精机披露消息，拟向中航工业、机电公司、中国华融、盖克机电定向发行约 25035.99 万股，用于购买包括陕航电气、庆安公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

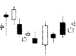




图 2-1 中航精机日 K 线图(2008.11—2011.5)

司、四川液压等 7 家公司 100%股权，收购总价约为 36.38 亿元。这一数目远远超过市场预期。

2009 年，注入的 7 家公司净利润约为 3.3 亿元，中航精机却只有 0.3 亿元，前者是原有资产利润规模的 10 倍。

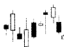
重组方案一经公布，中航精机就踏上涨停之旅。2010 年 9 月 3 日停牌前，中航精机股价约为每股 16.18 元，2 个月之后的 11 月 9 日，上涨至每股 44.89 元，涨幅接近 3 倍。

如果按照 2010 年 7 月 2 日创下的每股 10.04 元的年度最低点计算，整整 1 年，中航精机最大涨幅高达 447%。

2010 年四季度，细心的人会发现，王亚伟的华夏大盘精选和华夏策略混合，已经从中航精机的前十大股东中消失。而且，根据 2010 年 11 月 4 日中航精机在深交所的公开消息显示，有三家机构分别卖出 890 万股、300 万股、200 万股，约合 1390 万股。截至 2010 年三季度，华夏大盘精选持有中航精机约为 340 万股，与 300 万股相差无几。

综合两方面因素考虑，王亚伟极有可能在中航精机股价攀高时成功获利“出逃”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



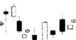
“猎捕”中航黑豹

中航黑豹(600760)此前并不叫做中航黑豹，而是有另外一个名字——东安黑豹。2011年1月19日起，东安黑豹股份有限公司才正式更名为中航黑豹股份有限公司。不过，当中航黑豹还是东安黑豹时，王亚伟已选购了这只股票。

东安黑豹股份有限公司，是国内知名整车制造企业，也是山东威海地区首家上市的大型股份制企业。公司主要产品有黑豹牌微型载货汽车、SUV旅行车、皮卡、低速货车和工程自卸车等系列产品。销售足迹遍布全国各地，此外远销埃及、叙利亚、越南、缅甸、中美洲等20多个国家和地区。其中，黑豹牌0.5吨系列，是第一个载人全国目录的0.5吨四轮农用车，开创了小吨位农用车的先河。

据东安黑豹2010年二季报显示，华夏大盘精选购入150万股，成为其当时的第八大流通股股东。但是，此时东安黑豹的经营状况和股市表现并不令人满意。东安黑豹2010年中报显示，公司上半年营业利润达到1390万元，同比下降6.68%；净利润为1736万元，同比有所增长，增幅为16%；扣除非经常性损益后，净利润为815万元，同比下降高达45%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其一季度报中，公司扣除非经常性损益 6 万元之后，净利润还为 1319 万元。与之相比，公司在二季度减少 504 万元。对于具体原因，公司年报并未给出解释，但毋庸置疑的是，东安黑豹业绩下滑。

即使从细分产品来看，情况依旧不乐观。与 2009 年同期相比，东安黑豹的两项主营业务——微卡和小卡毛利率有一定的下降。而且，东安黑豹公司也坦言，在市场竞争不断激烈的情况下，公司面临着生产技术不高、整体规模较小和研发能力不足等困难。

对于同一件事情，悲观者看到的是山穷水尽疑无路，乐观者看到的是柳暗花明又一村。在东安黑豹业绩不振时，王亚伟依然选择进入，因为东安黑豹符合他一贯的操作品位，即盘子小、股价低及重组确定性高。2010 年二季度时，东安黑豹股价每股不到 10 元，而早在 2009 年，关于其与中航工业集团的重组传闻就不绝于耳。

2009 年 8 月 29 日，东安黑豹股份有限公司公布 2009 年第一次临时股东大会决议公告，该公司定向发行股份购买资产议案，已经经公司董事会和股东大会审议通过，东安黑豹通过向中航工业投资和金城集团定向发行 7194.04 万股，用于购买其专用车相关资产。

2010 年 8 月 3 日，东安黑豹公司发布公告，其向中航工业集团旗下的金城集团、中航工业投资合计发行的 7194 万股购买资产，已经获得中国证券监督管理委员会（简称证监会）的批准。届时，增发的中航工业集团则会成为实际控制人，而东安黑豹将会成为中航工业集团专用车资产整合平台。

此时，长达一年之久的重组终于进入实际操作阶段，直接反映在股票市场，就是东安黑豹股价的快速上涨（如图 2－2 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

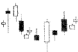


图 2－2　东安黑豹日 K 线图(2010.1—2011.5)

2010 年三季度，即 2010 年 8 月 31 日，东安黑豹股价就疯狂涨停，收盘于每股 10.29 元，创下近 10 年来的新高；9 月初，其股价创出每股 11.98 元的新高，比 6 月底的每股 6.85 元增长了 5.13 元，涨幅高达 74.9%。搭乘着重组的东风，此后的 2010 年四季度，东安黑豹股价更是越走越高，2010 年 11 月 5 日更是达到每股 17.05 元的高价。

据东安黑豹基金持有报告显示，2010 年三季度，华夏大盘精选还在其持股股东行列之中。不过，到了 2010 年四季度，它就从持股股东名单中消失。至此也表示，王亚伟已经将手中的东安黑豹股份悉数卖掉。至于王亚伟赚取的收益，从东安黑豹股价上涨走势即可看出，相当可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“搭乘”钱江摩托

据钱江摩托(000913)2010年年中报显示，截至2010年6月末，华夏大盘精选持股钱江摩托177.88万股。在此之前的2010年一季报中，华夏大盘精选还没有出现。由此可知，2010年二季度，王亚伟开始“骑上”钱江摩托。同时期，王亚伟旗下的另一只基金——华夏策略混合，也购入80万股。但是，在2010年二季度的华夏大盘精选中，钱江摩托并未出现在其十大重仓股之中。

2010年二季度，上证综指跌幅高达22.91%，股市情况不妙，基金经理们当然不会坐以待毙，根据市场走势进行变动和调整向来是他们的拿手好戏。

如此惨烈的单边下跌走势，各路基金几乎都选择减仓。据基金2010年二季度季报显示，149只偏股型基金平均减仓幅度超过10%，最低股票仓位为68.84%，其中，地产和金融股成为减仓的重点对象。

这次的持股仓位数字，与2008年大熊市时偏股型基金的最低仓位67.76%仅有一步之遥的距离。由此，基金经理们的态度可见一斑。

与众多偏股型基金相比，2010年二季度，华夏大盘精选依旧保持了较高的股票仓位，为87.88%。但在品种选择上，王亚伟一改往日“不走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻常路”的方式，偏向于分红收益率较高的低估值的蓝筹品种。详情见表2-1。

表 2-1　2010 年二季度华夏大盘精选十大重仓股

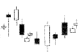
序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占基金净值比（%）
1	600256	广汇股份	1 900.00	52 934.00	9.34
2	601398	工商银行	12 800.08	51 968.31	9.17
3	601939	建设银行	10 499.99	49 349.97	8.71
4	600252	中恒集团	912.00	26 821.92	4.73
5	600068	葛洲坝	2 100.01	21 903.12	3.87
6	601328	交通银行	3 195.04	19 202.22	3.39
7	000888	峨眉山 A	900.00	15 318.00	2.70
8	600436	片仔癀	369.99	14 459.31	2.55
9	600135	乐凯胶片	1 580.89	12 694.57	2.24
10	600133	东湖高新	1 631.95	12 353.86	2.18

如果将华夏大盘精选 2010 年二季度十大重仓股与一季度相比，你就会发现，两者存在极其多的相似之处。只不过是葛洲坝将云南创投(600239)顶替下来进入前十大重仓股中，其他个股没有显著变化。尤其是银行股，王亚伟依然对其专情十足，除了对建设银行(601939)进行小幅减仓，其余银行个股比重都有所增加。

在这样的大背景下，王亚伟为什么还要选择钱江摩托，莫非它有特别吸引人之处？

可是，当我们查看钱江摩托年中报，却发现它应该不足以如此吸引王亚伟。2010 年 8 月 24 日，钱江摩托公布的 2010 年中报显示，公司上半年实现营业收入 23.14 亿元，同比增长 22.99%；净利润为 5170.175 万元，同比增长仅为 9.85%，合计每股收益为 0.11 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相比其他股票来说，这份报表平淡无奇，充其量只能算作不亏损。即便这样，它却依旧吸引王亚伟前来投资，让人不能小觑这家企业。

浙江钱江摩托股份有限公司，经浙江省人民政府批准，由浙江钱江摩托集团有限公司和马来西亚金狮明钢有限公司共同发起成立，1999 年 5 月 14 日在深圳证券交易所挂牌上市。它是目前亚洲地区规模最大，也是国内设备最先进的摩托车生产基地之一。公司主要经营范围包括摩托车及其配件的开发、设计、生产、销售，以及机电产品的研发、产销，除此之外，还包括上述产品的售后服务等。

市场数据显示，2010 年 4 月，钱江摩托股价曾经出现过一波大幅上涨，最高上涨到每股 10.88 元。可惜，好景不长，股价随后就陷入沉寂之中，6 月底跌落至谷底，跌至每股 5.92 元（如图 2－3 所示）。

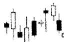


图 2－3 钱江摩托日 K 线图（2010.2—2011.5）

正是在钱江摩托股价跌宕起伏的时候，王亚伟进驻其中，至于是 4 月上涨之前进入，还是 5 月、6 月下跌时进驻，至今仍然没有准确的市场消息。

此后，据钱江摩托发布的 2010 年三季报显示，华夏大盘精选持有公司股票 220.88 万股，增持 43 万股，从原来的第九大流通股股东，一跃成为第五大流通股股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，自 2010 年 6 月落至谷底后，2010 年三季度，钱江摩托股价开始“触底反弹”，甚至出现多次涨停。据钱江摩托公告显示，在此期间的 2010 年 5 月 13 日至 2010 年 11 月 9 日，钱江摩托第二大股东——汇洋企业有限公司，就以集中竞价的交易方式减持钱江摩托股票 550.71 万股，占总股本的 1.21%。

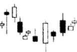
其他股东减持，王亚伟偏偏增持，而且是在股价上涨时仍增持，可见他对钱江摩托股价未来走势的看好。其中，新能源或许是一个绕不开的关键因素。

早在 2010 年 4 月份，或即王亚伟开始建仓钱江摩托时，钱江摩托发布公告宣称，董事会审议通过了《关于设立浙江格雷博智能动力科技有限公司的议案》。按照议案，钱江摩托将与美国俄亥俄州立大学电气工程学院终身教授徐隆亚先生，共同出资设立浙江格雷博智能动力科技有限公司。格雷博公司注册资本为 6000 万元，其中钱江摩托以现金方式出资 3500 万元，占注册资本 58.33%，徐隆亚教授以专有技术的方式出资 2500 万元，占注册资本的 41.67%。公司经营范围主要涉及电动和混合动力汽车、摩托车、自行车用电机以及其驱动系统涉及的技术开发、制造、销售与售后服务等。

很明显，格雷博公司剑指新能源汽车领域，而钱江摩托的加入也被王亚伟视为一次积极的转型。徐隆亚教授作为一名电气工程教授，近 10 年来，承担了多项与电动汽车及混合动力汽车相关的科研项目。

与专业人士联手，进入最具潜力的新能源汽车领域，钱江摩托被王亚伟“盯上”，绝非没有理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



静待乐凯胶片的预期

2010 年四季度，连续 10 个季度位列华夏大盘精选十大重仓股的乐凯胶片，突然从中消失不见。数据显示，这是王亚伟减持其 500 多万股股份所致。

据乐凯胶片基金持股报告显示，2010 年三季度，华夏大盘精选还持有其 1580 多万股股份，但 2010 年四季度锐减至 1004 万股，直接将其抛出十大重仓股之列。

中国乐凯胶片集团公司，前身是化工部第一胶片厂，是国务院国资委出资的大型国有企业，也是中国影像信息记录产业中规模最大、技术力量最强、产品品种最多、市场覆盖面最广的现代企业，还是中国特种军工感光材料研制、开发和生产制造基地。其经营范围主要涉及彩色胶卷、彩色相纸、彩色电影整片、感光材料、信息影像材料加工用药液及相关化学品等。随着数码新技术的发展，乐凯胶片在保证影像记录、印刷材料向数字化转型的同时，还重点向聚酯薄膜(PET)、三醋酸薄膜(TAC)、聚乙烯醇膜(PVA)中高档薄膜及带涂层深加工产品发展。

在王亚伟的“股票池子”里，乐凯胶片是一只分量颇重的股票：持股 5 年，连续 18 季度现身前十大流通股东。详情见表 2 - 2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

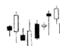


表 2－2 华夏大盘精选连续 5 年坚守乐凯胶片

日　　期	持股数量(万股)	增减仓(万股)	持股市值
2006 年四季度	754.42	－	3 628.78
2007 年四季度	120.64	－633.79	1 802.31
2008 年一季度	709.90	589.27	5 807.02
2008 年二季度	1 640.16	930.26	7 774.38
2008 年三季度	1 640.16	未变	5 953.80
2008 年四季度	1 640.16	未变	5 592.96
2009 年一季度	1 640.00	未变	11 365.20
2009 年二季度	1 640.00	未变	10 889.60
2009 年三季度	1 580.28	－59.72	9 987.36
2009 年四季度	1 550.90	未变	18 486.71
2010 年一季度	1 580.89	未变	17 816.66
2010 年二季度	1 580.89	未变	12 694.57
2010 年三季度	1 580.89	未变	19 587.26
2010 年四季度	1 004.00	－576.89	15 712.60

由上表可以看出，5 年之中，王亚伟对乐凯胶片持仓数量和持仓比例的变化不大。据《证券日报》市场研究中心和上海财汇数据统计显示，其 2007 年四季度第一次减持 633.79 万股，套现金额为 9468.78 万元；2009 年三季度第二次减持 59.72 万股，套现 377.44 万元；第三次减持，即 2010 年四季度减持 576.89 万股，市场没有明确具体套现金额数据。但是，从乐凯胶片股价走势图来看，2010 年四季度股价与 2007 年四季度相差不多，估计王亚伟套现数额不会太少。

随着数码技术的发展，胶片业务发展空间并不大，或许，这是王亚伟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

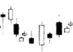


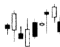


图 2-4　乐凯胶片日 K 线图(2006.9—2011.3)

大幅减持的原因之一。但是，作为国家重点企业，乐凯胶片有较强的重组预期，这可能也是王亚伟继续持有 1 亿股的缘由。

乐凯集团董事长曾公开表示，集团将结合资产自身的经营状况以及整体发展战略，不排除在时机成熟时将部分优质资产注入上市公司。尽管乐凯胶片的股价并没有冲高，不过，鉴于其有重组的可能性，以往在重组股中屡获成功的王亚伟，可能还会再次等待。不管怎么说，通过对乐凯胶片的 3 次减仓，王亚伟已经套现了超过 1 亿元的资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见证 ST 昌河的“奇迹”

2010 年四季度，王亚伟在大量购入一些股票的同时，也在积极卖出一些股票。

细究华夏大盘精选 2010 年四季度的重仓股，我们会发现，与前几季度相比，重仓结构其实发生了重大变化：ST 昌河、乐凯胶片、峨眉山 A 以及中恒集团从重仓股中“不翼而飞”。

对王亚伟和华夏大盘精选来说，无论是乐凯胶片还是 ST 昌河，或者峨眉山 A 和中恒集团，都不是随随便便选择的一只股票。在华夏大盘精选中，它们都留下了足够长的足迹。

2010 年四季度，或许王亚伟认为，已经到了将它们大举减仓的时刻，他大幅度减持了一只“大股”——ST 昌河。2010 年三季度，ST 昌河还名列华夏大盘精选十大重仓股，1 个季度后，就被其他股票所代替。

据 ST 昌河基金持股报告显示，2010 年三季度，华夏大盘精选还持股 ST 昌河 802.67 万股，到了四季度，就锐减至 400 万股。这表明在 2010 年四季度，王亚伟抛售了 400 万股 ST 昌河。

江西昌河汽车有限责任公司，简称昌河汽车，是一家经营汽车制造企业。公司主要产品覆盖北斗星、浪迪小型商务车等微型客货车、经济型轿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车、小型商务车和发动机等领域。

2009 年一季度，因为连续两年亏损被扣上“ST”帽子的 ST 昌河，在长达半年没有机构关注的情况下，被王亚伟看中，并购入 601.06 万股建仓华夏大盘精选。

之所以与众不同地看重即将被停牌的 ST 昌河，毫无疑问，王亚伟将希望压在“重组”上。早在 2006 年，国资委就明确提出，中央企业必须做到行业前三名，否则要强制重组。作为国家重点行业——汽车行业的一家国企，凭借经验，王亚伟认为 ST 昌河不会轻易在停牌后被置之不理。

而且，在当时鲜有人问津的情况之下，ST 昌河股价不高。数据显示，2009 年一季度其股价均价为每股 6.06 元。如此算来，王亚伟建仓成本约为 3751 万元。用低价购买一只有重组潜力的股票，王亚伟如此精明的投资者，自然不会放过这样的机会。

此后，王亚伟开始了近 18 个月的漫长等待。在这段时间里，ST 昌河经过两次重组消息的公布，股价逐渐攀升起来。

2009 年 5 月 11 日，*ST 昌河[①]最终被暂停上市。不到一个月，2009 年 6 月 2 日，*ST 昌河资产重组方案正式出炉，证监会核准文件和批准中航工业集团要约收购的文件正式下发。

2010 年 7 月，公司又公告重大资产重组报告书，向中国航空工业集团公司、中国航空科技工业股份有限公司、中航航空电子系统有限责任公司、汉中航空工业有限公司共 4 家公司发行股票、购买资产。

---

① ST 股为公司经营连续两年亏损，被特别处理的股票，*ST 股为公司经营连续三年亏损的股票。ST 昌河 2006、2007 年连续两年亏损，被扣上 ST 帽子。2009 年连续三年亏损，因此该文中 ST 昌河已是*ST 昌河，下文统一为*ST 昌河。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产重组完成后，中航工业集团下属主要航空电子业务的经营性资产及产品通过*ST昌河实现上市，而*ST昌河也全面进入航空电子板块业务。

受两次重组利好消息的提振，2010年9月20日，已停牌16个月的*ST昌河复牌，当天股价就飙涨169%，最高时还曾达205%，股价涨至每股22.42元。数据显示，当天下午3点，王亚伟的华夏大盘精选账面在一天之内的浮盈就增加了1.42亿元。随后，*ST昌河连续4天涨停(如图2-5所示)。

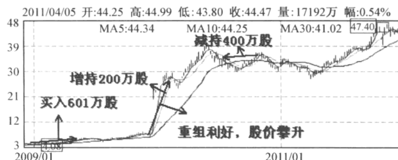


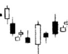
图2-5 ST昌河日K线图(2008.12—2011.3)

不过，王亚伟没有“见好就收”，反而继续加仓。据*ST昌河基金持股情况表明，截至2010年9月底，华夏大盘精选增仓约200万股，持股数量上升至802.67万股。

从*ST昌河股价走势图可以看出，2010年四季度，*ST昌河股价攀登上每股30元左右的高峰。眼看股价已经走出一轮新高，王亚伟深知贪婪是股市大忌，与其将希望寄托于更高的回报，不如先期抛售一部分套现。毕竟回收一部分利润，将钱放在自己口袋里才最安心。

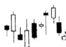
因此，王亚伟选择抛出400万股，这也算是不折不扣的大丰收；同时，他还保留着400万股。而由*ST昌河股价走势图也可以看出，2011年一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



季度，其股价又走出新高，以后或许还会更高，这也表明王亚伟拥有更长远的眼光。而且，已经有之前的回报作基础，也为王亚伟之后对*ST 昌河的操作奠定了信心，为他赢得了更大的主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“潜伏”ST 百科

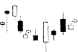
炒重组股，是王亚伟被众人所知的喜好。的确，重组股承载了太多人一夜暴富的梦想。想当年，停牌 4 年的 S 延边路(000776)摇身一变成为广发证券，停牌 3 年的 S*ST 兰宝(000631)飞上枝头变身为顺发恒业。这些 ST 股成功翻身的同时，股价上涨几倍甚至十几倍都是已成现实的事情。

但是，并不是每一只股票在重组之后都能立刻光彩熠熠。2010 年一季度，华夏大盘精选购入 357.97 万股的 ST 百科(600077)，就是这样一只股，谁也不能料定以后它会不会“翻身把歌唱”，但至少从目前的走势来看它还具备这个能力。

ST 百科，原本是沈阳一家经营电子、通信以及相关设备制造、钢材销售、钢铁仓储等业务的企业。2009 年底，在百科集团还没有“戴帽”前，其被浙江省最大的房地产开发企业之一——宋都集团以高溢价借壳，取代百科投资人，成为公司新的控股方。ST 百科公布消息宣称，宋都集团耗费了 3 亿元，注入宋都集团 100%股权，注入资产预估值 36.14 亿元，增发价格为每股 8.63 元。

这应该是一次普通的借壳上市，只不过，这次的借壳方因为是一家房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地产公司而显得有些与众不同。2010 年，为配合国务院“抑制房价过快上涨”的目标，证监会出台了限制房地产股票的一系列措施，其中一条就是“暂停房地产公司借壳”。

在严厉的宏观调控政策之下，ST 百科的股价并没有因王亚伟的入驻而有所好转。在 2010 年 4 月初创出反弹新高后，其股价便开始一泻千里(如图 2－6 所示)。

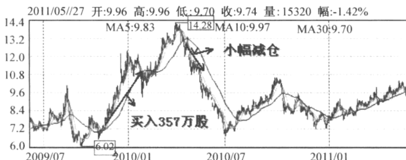


图 2－6　ST 百科日 K 线图(2009. 10—2011. 5)

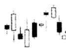
由上图可知，2010 年，尤其是二季度，ST 百科股价疯狂下跌，从 4 月 2 日的最高时每股 14. 28 元，一路下跌至 7 月 2 日的每股 6. 74 元。

在此过程中，眼看大势不妙的王亚伟在 2010 年二季度进行了一次小幅度的减仓。据 ST 百科季报数据显示，2010 年二季度，华夏大盘精选持有该股数量为 332 万股，不过仍然名列其流通股股东第三位。

2010 年 8 月，ST 百科又爆出新闻，新任管理层在上任后的交接期中，发现前任管理层曾动用过公司 5947 万元进行证券和期货投资，而且还造成了 993 万元的损失。继地产股前景不明朗之后，前任管理层的混乱治理又为 ST 百科股价走势蒙上一层厚重的阴影。

ST 百科的境遇，很容易让人联想起王亚伟青睐有加的另一只股——*ST 昌河。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

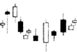


2009 年初，在长期亏损、没有机构问津的情况下，王亚伟携华夏大盘精选和华夏策略混合，分别购入*ST 昌河 601.06 万股和 300.09 万股。接下来的一段时间里，*ST 昌河的表现并不争气，2009 年 4 月 10 日停牌，一个月后的 5 月 11 日被暂停上市。

当时的踩雷退市股，也让王亚伟的选股能力备受质疑。但是没过多久，2009 年 6 月 2 日，*ST 昌河发布重组预案。此后，丰厚的资产注入，更是让王亚伟在众人羡慕的眼光中打了个结结实实的"翻身仗"。

现在，*ST 百科又一次将王亚伟拉入泥潭之中，谁又能预料它不会是第二个*ST 昌河呢？毕竟 2010 年三季度，在 ST 百科连续爆发三个跌停之后，公司曾在交易所发布警示公告，称公司的重大资产置换以及发行股份购买资产，即关联交易事项的相关工作，正在进行之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



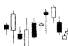
不要完全迷信重组流言

资产重组所产生的那种乌鸡变凤凰的效果，引得个人和机构投资者纷纷趋之若鹜。可是，将"宝"压在重组股上，就一定能保证在股市大获全胜吗？答案自然是否定的，重组未必就和赚钱效应联系在一起。在投资重组股上，有人笑过，也有人哭过，如同王亚伟，在操作重组股时也不是百发百中，在ST百科身上的失利就是一个典型的反面教材。满怀希望地奔赴重组股的盛宴，结果却栽在重组股亲自挖设的陷阱中的中国股民多不胜数。

从2009年开始，爱建股份(600643)就时不时地向外公告有关重组的进展情况。2009年8月中旬，爱建股份还公告了公司收购兼并的消息，即准备向上海国际集团定向发行股票，用以购买上投房产和通达房产的股权。

重组的力量是强大的，公告发布的当天，爱建股份股价就出现涨停：从每股13.2元涨至每股14.5元。但是，令投资者始料未及的是，第二天情况开始发生变化，接下来的一周里，有4天跌幅超过7%，甚至一度接近跌停。短时间内，股价就跌到每股10元左右。当时，踩着重组"鼓点"进入的股民，基本没有人能出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票，如果仅仅依靠市场上流传的所谓的重组消息，那么，奉劝你最好赶紧离开股市这个是非之地。再大的利好消息，也只是消息，不是板上钉钉的事实，随时都有可能发生变化，这就是人们所说的“股市无常”。王亚伟在长春经开(600215)上所期待的“资产注入”、“南部土地委托开发协议”，不也是化为一片虚无了吗？

不过，究其实质，这并不是股市无常，而是企业经营状况以及政策的不确定性，就此而言，投资股票就是一项追求概率的活动。

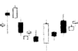
因此，当市场上响起关于某只股票重组的“利好消息”时，请慎重对待，不可盲目全信。在股票市场，保持一份“半信半疑”的心态不是一件坏事。但是，也不能因噎废食，否定重组股的“生钱魔力”。踏入重组股这块领域，最终结果是哭还是笑，既凭个人运气，也要依赖个人智慧。

想要在重组股领域淘金，个人运气并不在我们掌控之中，我们能够做的是尽量发挥个人智慧，练就火眼金睛，掌握一些预测重组能否实现的招数。即不仅要运用“乌鸦变凤凰”的思维寻找到“乌鸦”，还要大胆假设、小心求证，找到变成“凤凰”的可能性。

首先，关注被重组公司的基本面。

并不是所有的上市公司都能够被重组，重组往往只发生在“身价清白”的上市公司身上：主营业务不可持续、净资产和业绩偏低、股本偏小、负债少，且没有过多关联交易和法律纠纷。主营业务不可持续、净资产和业绩偏低，意味着被重组公司更急于通过重组来获得发展，越是希望被重组，重组也就越可能实现；股本偏小、净资产偏低，意味着重组公司不需要注入过多的资产就可以让上市公司的基本面焕然一新；负债少、没有关联交易和各类纠纷，则表示重组过程不需要付出太高的隐形成本。在市场传出有关某公司将要被重组之前，先静下心来认真看看它的基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，考察重组公司的实力。

重组行为能否最终实现，重组公司的实力是决定因素。因此，在判断市场重组消息是否属实时，不妨先考察一下重组公司的实力。衡量重组公司的实力，可以从现金流、所处行业以及与政府的关系来入手：

重组是一件耗费金钱的行为，重组公司拥有充沛的现金流才能完成，对此，投资者不妨重点关注重组公司财务报表中的现金流量。重组的目的是使重组公司实力获得提升，为此，重组公司会选择与自己未来发展方向相切合的行业中的企业；否则，重组应该没有可能实现，或者即使勉强重组，以后的发展空间也将受限制。地方政府是重组行为中的关键一环，如果重组行为获得政府支持，将是如虎添翼；否则，如果重组行为会削弱地方政府利益，获批的可能性将微乎其微。

再次，看技术图形很重要。

重组消息一旦公布，十有八九出现的情况是，该股股价连续上涨。此时，仅凭一两天的走势还不够，我们先不要着急进场投资，可以先观察一段时间。股价连续上涨后，如果出现缩量回调，则可以进入。但是，如果在特定时间阶段出现放量大跌，可能不是好迹象，投资者不妨赶紧撤。

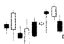
比较可靠的做法是，等公司公布重组预案、股价出现几个涨停板之后，投资者再进入。如此做法，虽然获取的收益可能不是最大化的，但后期的收益依然可以享受，更重要的是，相对比较安全。

最后，也是最重要的一点，即要看清楚国家的政策，跟着国家政策风向而动。

比如，国家提倡淘汰落后产能，要对水泥、钢铁等行业进行整合，那么这些行业里的股票进行重组的机会就多一些。

当然，如果有条件的话，还可以和上市公司"董秘"交朋友。所谓董秘，是指上市公司高管人员，他们能够以公司高管的身份参与决策，并承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



担相应的责任。

一般情况下，他们对上市公司的重大事项进展有较为清楚的了解。诚然，根据信息披露原则，他们向外告知进展状况属于违规行为，我们也没必要触犯法律把他们拉下水去获取所谓的内幕消息。但在与其日常交流过程中，从他们的语气、神态、动作等方面，我们或多或少可以感知到一些苗头。

总之，重组股是股市里一块诱人的“大蛋糕”，但是，能否伸手抓住并据为己有，却需要投资者拿出实打实的真功夫。

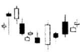
向来热衷重组股的王亚伟，在擒获重组股上有着自己的一番独到见解，我们不妨引来作为借鉴：

我从来不依据内幕信息去投资重组股，我只依靠三点：公开信息、合理推测、组合投资。

很多股票是否会重组、谁来重组、如何重组，其实已经有足够多的公开信息了，我相信如果提出质疑的人花工夫去仔细研究一下这些公开信息，也差不多能作出同样的投资判断，只可惜他们很少这样做。在我们这个行业，出去调研也好，参加讨论也好，如果不事先做足功课是没有资格提问和发言的，所以对于这类质疑我往往不知如何回应，因为我没有时间从 ABC 讲起。

如果公开信息不够充分怎么办？我就加上合理的推测。那么怎样推测才合理呢？通过换位思考。经济学里有理性人的假设，重组方和被重组方都有各自的利益诉求。他们怎么想？会怎么做？这些问题看似涉及内幕信息，但实际上你根本无需打探什么内幕信息，只要换位思考一下，假设你是他们，你会怎么想、怎么做，很多疑问都将迎刃而解。大家都是理性的经济人，你站在他们角度作出的选择也

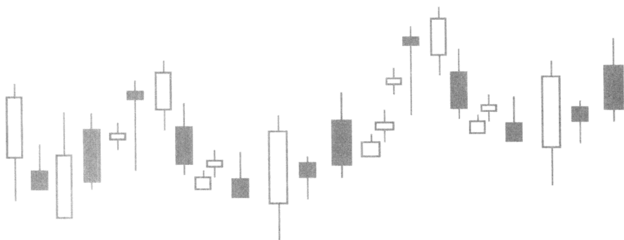
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本上会成为他们实际上的选择。基金经理必须有意识地站在产业投资者的角度去思考，这样才能知其然也知其所以然。如果仅仅站在财务投资者的角度看问题，对价值的认识往往是片面的，真正的价值投资也就无从谈起。

但是，即使仔细研究公开信息了，也作了合理推测，投资重组股的成功概率可能也只有60%，那又该怎么办？我还有第三点：组合投资。举例来说，在我的投资组合里，精心挑选了20只潜在的重组股，如果未来一年有60%成功实施重组的话，平均每个月就会有一只，从概率分布上就是如此。质疑我总是精准压中重组股的人只看见了树木却没有到森林。孤立地看某只股票是成功了，但就整个重组股组合而言单月的成功概率仅为1/20。如果我有本事做到所谓的精准踩点、百发百中，那岂不是这个月压中20只，下个月又压中另外20只？这是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

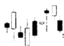
擒贼要擒王，炒股要炒“龙头股”

王亚伟

成长是永远的主题，高成长仍然是牛股共同的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"龙头股"是一种更可靠的收益

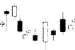
一家企业所处行业的发展状况以及在行业中所处的位置，代表着一家企业的竞争力，也是决定其能够走多远的两个关键要素。

投资股票时，如果选择行业前几名的公司，无疑是一种既安全又可以获益丰厚的做法。全球商业巨头通用电气(GE)，之所以屡次投资成功，其中一个重要原因就是其对"行业前两名"的青睐。如果新进入的一个行业，在预定期限内无法进入行业前两名，GE 将毫不犹豫地退出该行业，即使这家公司能够为其带来利润。对此，我们在投资股票时也不妨效仿 GE 的做法，当然，不一定非要局限在前两名，但是不宜超过行业前五名，即基本属于"行业龙头"的范围之内。

一只股票价格的高低，与其身后公司的实力息息相关。而一家企业的实力，与其所处的行业位置成正比关系。基本上，每个行业都有类似这样的规律，即规模以上企业的经营效益要比中小企业更高。以发展的眼光来看，一个在行业排前几名的企业，在今后一段时间内其成功的概率，要比同行业内排后几名的小企业大得多。

如果要你在一个班级里挑选几名学生，对其进行投资，判断投资成功与否的标准是其能否考上大学，试问，你是愿意投资学习成绩在班内排前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



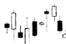
几名的学生还是后几名的学生？即使不是经验老道的投资高手，几乎绝大部分人应该还是会选择投资在班内排前几名的学生。

当然，无论在班级还是在股市，都不排除可能会跑出“黑马”的可能。一个原来默默无闻且成绩靠后的学生，在最后一个学期发愤图强、冲刺成功，如愿考上理想的大学；一个最初在行业内排名不靠前的公司，经过若干年发展，成功挤入行业前列，给投资者带来丰厚回报。事实上，这种情况并非没有，世界级明星企业耐克公司、IBM 公司等，都是从行业小辈成长为行业大鳄的。

如果能够挑中这样的公司股票，说明你具备了“点石成金”的本领，或者你可能真是幸运者之中的幸运者。然而，成为幸运者之中的幸运者这种概率，与天上掉馅饼同时又恰巧落到你头上的概率一样，小之又小，用一种更为现实的说法是，几乎为零。

与其白日做梦等待天上掉馅饼，倒不如踏踏实实选择“行业龙头”企业的股票，寻求更大概率的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



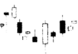
最爱广汇股份

2010 年 10 月份以来，国内通货膨胀预期越来越明显，与之相应的是，股票市场走势也越来越让人胆战心寒。市场数据显示，2010 年四季度各月份的 CPI 涨幅分别为 4.4%、5.1%和 4.6%，平均涨幅为 4.7%，与之相比，当时股市大盘 2.56%的上涨显得软弱无力。试想，在周围物价上涨 4.7%的情况下，你的资金在股市仅增长 2.56%，算起来仍旧没有跑过 CPI。

此时，让我们把目光投向王亚伟的华夏大盘精选。截至 2010 年 12 月 31 日，华夏大盘精选基金份额净值为 12.287 元，较 2010 年三季度末增长 13.31%。其执掌的另一只基金华夏策略混合，因为选股风格与华夏大盘精选相似，被称为华夏大盘精选“影子基金”，在此季度“青出于蓝而胜于蓝”，表现略优于华夏大盘精选，增长率为 14.93%。与 4.7%的 CPI 平均增幅相比，无论是 13.31%还是 14.93%的增长率，无疑都相当可观。如果你在 2010 年三季度末购买了这两份基金中的任何一份，就可轻轻松松打败 CPI。

之所以取得如此好的佳绩，自然源于王亚伟的选股有方。见大势不好，出于对风险的控制，2010 年四季度，王亚伟在选股时有所收敛，走上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了稳健的投资风格道路，这从 2010 年四季度华夏大盘精选十大重仓股中可见一斑（如表 3－1 所示）。

表 3－1 2010 年四季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占基金净值比（%）
1	600256	广汇股份	1 800.00	75 474.00	9.81
2	600068	葛洲坝	4 500.71	52 208.22	6.78
3	601939	建设银行	9 127.30	41 894.33	5.44
4	600086	东方金钰	1 600.68	37 920.04	4.93
5	601398	工商银行	7 500.00	31 800.00	4.13
6	601328	交通银行	5 500.00	30 139.99	3.92
7	600050	中国联通	4 500.00	24 074.98	3.13
8	601818	光大银行	5 000.01	19 800.02	2.57
9	600271	航天信息	5 800.10	1 595 603.38	2.07
10	600239	云南城投	850.71	15 797.77	2.05

细数 2010 年四季度重仓股，王亚伟将重点放在金融保险、房地产和制造业各股上。而且，与上一季度相比，表面看来变化并不显著：广汇股份依旧名列头筹，建设银行、工商银行、交通银行三大行仍位列其中，葛洲坝、东方金钰也没有离开。

不仅仅在 2010 年四季度，在整个 2010 年，王亚伟对广汇股份都表现出满满的热情。根据广汇股份披露的基金持股状况，2009 年四季度华夏大盘精选才开始购入广汇股份，但一入手就是大手笔，占当时华夏大盘精选基金净值的 5.88％。此后一直持续到 2010 年四季度，它都被王亚伟推举到最重的重仓股位置（如表 3－2 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-2 华夏大盘精选持有广汇股份情况

时 间	持仓数量(万股)	期末市值(万元)	占净值比例(%)	重仓股名次
2009 年四季度	1 620.97	37 120.19	5.88	3
2010 年一季度	2 058.66	65 712.36	9.71	1
2010 年二季度	1 900.00	52 934.00	9.34	1
2010 年三季度	2 000.00	62 619.89	9.15	1
2010 年四季度	1 800.00	75 474.00	9.81	1

广汇股份是何方“神股”，竟然让王亚伟如此“钟情”？

新疆广汇实业股份有限公司，其前身是新疆广汇晨晖花岗岩石材开发有限公司，经营范围涉及石油、液化气、煤炭等能源行业以及汽车服务、房地产等行业。虽然身为一家民营企业，地处西部地区新疆，广汇集团却抓住国家实施西部大开发和自治区实施“资源优势向经济优势转换战略”带来的历史机遇和发展契机，进军液化天然气行业，投资的液化天然气项目建成之后综合收入可能会超过百亿元。广汇集团还形成了汽车服务的产业格局，现有 4S 专卖店 52 家、品牌专卖店 24 家等。此外，广汇集团在房地产行业的表现也可圈可点，商品房开发量占乌鲁木齐市总开发量 70%以上，还拥有新疆最大的物业管理专业公司。

如此强大的一家公司，难怪会被王亚伟看中，而从广汇股份股价走势图来看，大致路线也是一路向上而结合华夏大盘精选持有广汇股份情况表和广汇股份股价走势图就可以看出，王亚伟“玩”股技巧之高超的(如图 3-1 所示)。

2009 年四季度，广汇股份的股价仅徘徊在每股 20 元左右，此时王亚伟大肆购入 1620.97 万股。用如此低的价格购入大量的广汇股份，为华夏大盘精选以后在广汇股份的操作上争取了更多的主动性。

此后，虽然广汇股份一直位居重仓股之首，但王亚伟在对广汇股份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

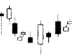




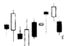
图 3-1 广汇股份日 K 线图(2009.9—2011.3)

操作上也进行过几次幅度不小的动作，遵循着增仓—减仓—再增仓—再减仓的规律。2010 年一季度增仓 437.69 万股，二季度减仓 158.66 万股，三季度再次增仓 100 万股，四季度再次减仓 200 万股。无一例外，王亚伟增仓时的 2010 年一季度和三季度都是广汇股份相对低潮时，而减仓发生时的 2010 年二季度和 2010 年四季度都是广汇股份股价相对高峰时，尤其是 2010 年四季度。

市场分析人士表示，自 2010 年三季度以来，广汇股份股价已上涨 80.9%，2010 年 12 月 13 日，广汇股份一度被拉至历史最高价——每股 49.68 元。此时，王亚伟减仓接近 200 万股。据估算，仅此单王亚伟最高获利可能高达 1396.8 万元。

2010 年四季度过后，广汇股份的股价开始走跌，但是，王亚伟手中还持有广汇股份 1800 万股，接下来他将如何操作，我们拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



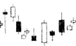
搭乘宝钢股份的“财富末班车”

宝钢股份(600019)是王亚伟2007年二季度的绝对重仓股，据华夏大盘精选当季度报告显示，其持有量为2900多万股，其市值占基金总资产净值的8.04%。详情见表3-3。

表3-3　2007年二季度华夏大盘精选前十名重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
1	600019	宝钢股份	2 909.85	32 008.37	8.04
2	600052	*ST广厦	1 069.94	16 027.70	4.03
3	000819	岳阳兴长	500.00	14 650.00	3.68
4	600029	南方航空	1 500.32	12 872.78	3.23
5	600823	世茂股份	469.19	12 293.00	3.09
6	000014	沙河股份	663.83	9 944.26	2.50
7	600416	湘电股份	330.00	9 906.60	2.49
8	000888	峨眉山A	840.25	9 352.04	2.35
9	000568	泸州老窖	220.99	9 303.78	2.34
10	000718	苏宁环球	250.00	8 387.50	2.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007 年二季度的股票市场，活跃却也呈现出浮躁和混乱的状态。大盘一股劲向上涨，吸引了更多资金的涌入，其中不乏大规模的热钱。渣打银行中国区首席经济学家王志浩研究得出，2007 年实际流入中国的外汇资金可能高达 5500 亿美元。不经思考进入的热钱势必会将中国市场推向非理性繁荣，当然也包括股市。也正是在这样的契机下，为挤出非理性中含有的泡沫，提高印花税的政策才被推出。

同时，2007 年二季度加息的脚步依然越走越快，2007 年 4 月 16 日、5 月 15 日、6 月 5 日央行分三次分别将存款准备金率上调 0.5 个百分点，上调后的存款准备金率达 11.5%。在此过程中的 5 月 19 日，央行还将一年期存款基准利率上调 0.27%，贷款基准利率上调 0.18%。

而且，2007 年还是人民币升值加快、节能降耗以及退税政策调整的年份。这些因素似乎也影响着王亚伟的操作，在 2007 年二季度的华夏大盘精选的重仓股中，我们很难看到“制造”股。而宝钢股份却是一个例外。

宝钢股份，即宝山钢铁股份有限公司，是中国最大、最现代化的钢铁联合企业，专业生产高技术含量、高附加值的钢铁产品。作为中国最具竞争力的钢铁企业，在 2007 年 7 月美国《财富》杂志公布的世界 500 强企业排名中，宝钢集团居第 307 位。2007 年 10 月 11 日，宝钢股份长期信用等级被标准普尔评级公司确认为“A—”。

根据公开资料显示，2007 年 3 月，华夏大盘精选就开始大肆购买宝钢股份。极为幸运又巧合的是，自 2007 年 3 月以来，宝钢集团公司的业绩总体向好。据公司财报显示，2007 年上半年，宝钢集团净利润同比增长 80%，达到 81.59 亿元。公司业绩的增长自然也能带动股价的提升，从 2007 年 3 月至 2007 年 12 月，宝钢股份的股价从每股 8 元多一路上涨到每股 20 元左右（如图 3－2 所示）。

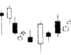
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-2 宝钢股份日 K 线图(2006.12—2008.1)

2007 年四季度,也即宝钢股份业绩最佳的时候,王亚伟果断将华夏大盘精选中的宝钢股份及时卖出。此后,宝钢股份的股价再也没有登上每股 10 元之上,这同时也验证了王亚伟当初"抛出"的正确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王亚伟也"中国石化"

在众多对王亚伟的评价中，"不热衷蓝筹股、热门股"是一张较为明显的"贴牌"。不过，凡事没有绝对，对于业绩良好且具有升值潜力的蓝筹股，王亚伟也不会拒之门外。而中国石化(600028)就是王亚伟开门迎接的一只蓝筹股。当然，选择中国石化，也为华夏大盘精选赋予了"大盘"的色彩。

中国石油化工集团公司，是 1998 年 7 月国家在原中国石油化工总公司基础上重组成立的特大型石油石化企业集团，也是国家独资设立的国有公司。经营范围主要包括石油、天然气的勘探、开采等，以及石油石化设备检修维修、实业投资和投资管理等业务。公司在香港、纽约、伦敦和上海上市，先后于 2000 年 10 月和 2001 年 8 月在境外境内发行 H 股和 A 股。因此，中国石化是一只不折不扣、"蓝得不能再蓝"的蓝筹股。

2007 年三季度，在华夏大盘精选的"篮子"里，中国石化的"分量"很重，仅次于北大荒(600598)，持有量高达 1095.74 万股，其净值占基金总资产净值的 3.58%。当然，这些持有量并不是王亚伟在 2007 年三季度一次性吸入，而是经过数年买入卖出之后的"果实"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年四季度，当中国石化价格还不足每股 5 元时，华夏大盘精选就购入 945.43 万股。截至 2005 年四季度，中国石化股价基本没有变动，但是，华夏大盘精选的中国石化持有量却增加到 1175.78 万股。中国石化股价走势如图 3－3 所示。

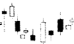


图 3－3　中国石化日 K 线图(2004.9—2011.3)

由以上日 K 线图可以看出，大约从 2006 年开始，中国石化股价直线上涨。据中国石化 2007 年年报显示，2007 年 10 月 11 日至 12 月 20 日，华夏大盘精选对中国石化共进行了 8 次操作，数据显示，8 次操作共买进 1.14 亿元、卖出 3.70 亿元。

当时，中国石化的平均股价在每股 23 元左右，而王亚伟持有的数量约为 1130 万股，至此，他的华夏大盘精选持有的中国石化股份已经基本被清空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



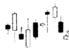
进入被“腰斩”的首钢股份

2008 年一季度的华夏大盘精选十大重仓股中，首钢股份(000959)名列第一位，持有量为 2180 万股，占全部净值的 2.84%。而 A 股市场的 2008 年，是一个全民炒股的年代，也是一个全民怕股的年代。2007 年的光环一落千丈，其关键词只有一个字——跌，牛气哄哄的场面一去不复返，原来的格局被完全改变。

2008 年一开年，股市就踩着熊市的尾巴跳舞，舞姿更加蹩脚和踉跄。虽然一开始股指有所上扬，如 1 月 2 日两市大盘小幅高开，上证综指在 5265 点开盘，在 5272.81 点收盘，涨幅为 0.21%。而且，凭借人们对沪深股市奥运个股及北京板块寄予的厚望，具备奥运概念的个股如北辰实业(601588)甚至一度涨停。

但这种开门红并没有持续多久，2008 年 1 月 14 日，由于中国平安(601318)放出“将增发 12 亿股外加发行 400 亿元的可转债，筹集规模高达 1600 亿元”的风声，同时全球股市也弥漫在大跌的恐慌中，受此影响，A 股市场遭受重挫，截止到 21 日，仅 6 个交易日指数就下跌了 1000 点，跌幅之大刷新 A 股市场记录。2008 年的 1 月，向当年的股市开了个黑色玩笑，而这仅仅是个开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年2月，基金专户理财“开闸”、券商集合理财扩容等多重利好政策，为股市带来了一丝暖意，截止到2月18日，沪深两市放量反弹，上证综指收复4500点关口，深证成指涨幅超过2%。但好景不长，在市场对再融资高度敏感的时期，浦发银行（600000）增发10亿股、融资400亿元的炸弹，把还未恢复元气的股市“炸得”遍体鳞伤，截止到2月22日，银行、地产、石油等大盘蓝筹股早盘纷纷出现大幅下挫，拖累上证综指下跌149点，跌破4400点，跌幅达3.29%。

走过2月，2008年3月的股市阴阳交错，但往往迈不出“小涨大跌”的怪圈。截止到3月12日上证综指跌破4000点，最低一度探至3902.25点，两市1200只个股齐齐下跌。

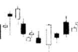
连续4个月狂跌2000点的势头，把股市高歌时催生起来的信心打击得支离破碎，人们不再看好市场，于是向政府求助，要求下调印花税的呼声越来越高。就连证监会都悲观起来，“对目前市场短期内不看好”。2008年3月31日是一季度的最后一天，当天上证综指收盘于3432.71点。

综合来看，2008年一季度上证综指下跌1832.29点，跌幅高达34.8%。在这样的大环境之下，基金表现也令人灰心丧气，除货币型基金之外，其余都以负面示人。其中，股票型基金让人最为失望，缩水幅度为21.62%。详情见图3-4。

倾巢之下，难有完卵。2008年一季度，王亚伟的华夏大盘精选基金份额净值为6.658元，与2007年末的7.311元相比，增加了-0.653元，净值增长率为-8.93%。与同类型的股票型基金-21.62%的增长率相比，-8.93%的增长率已经算是相当靠谱的成绩。

股市在一季度出现大幅度下挫，产生市场恐慌的同时，也意味着风险的快速释放以及为投资者提供了低成本买入高成长公司的机会。在这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



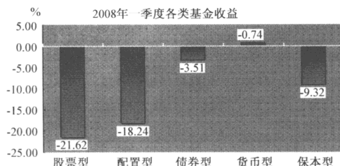


图 3－4　2008 年一季度各类基金收益情况

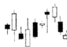
时期，王亚伟的战略是，着眼于长线布局，精选每一只个股，优化仓内组合。

表 3－4　2008 年一季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
1	000959	首钢股份	2 180.00	14 409.80	2.84
2	000819	岳阳兴长	572.62	12 855.43	2.53
3	000537	广宇发展	1 310.68	11 822.34	2.33
4	000090	深天健	700.62	11 406.03	2.25
5	000888	峨眉山 A	896.36	11 330.02	2.23
6	000877	天山股份	642.09	10 311.92	2.03
7	000006	深振业 A	416.08	10 181.49	2.01
8	600570	恒生电子	373.12	10 048.19	1.98
9	600067	冠城大通	550.95	9 614.08	1.89
10	000042	深长城	402.85	9 088.19	1.79

北京首都钢铁股份有限公司，其由首都钢铁总公司独家发起，以社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



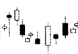
会募集方式设立的股份有限公司。公司业务主要以钢铁业为主，同时高新技术产业同步发展。1999 年 9 月 9 日，首钢股份在我国第一次实行法人配售与网上发行相结合的方式，向社会公开发行了总股本为 231000万人民币的 A 股股票。其中，首钢总公司持有国有法人股 196000 万股，占总股本的 84.85%；向社会公开发行 35000 万股，占 15.15%，每股面值 1 元。由此，首钢股份也就成为我国第一家引入战略投资者的公司，也是第一家由市场确定发行价的公司，更是第一家实行路演推介的上市公司。截至 2004 年 12 月 31 日，首钢总股本为 231002 万股。

据首钢股份季报和年报显示，王亚伟的华夏大盘精选第一次出现在首钢股份的十大流通股股东行列是在 2007 年四季度，当时，华夏大盘精选买入 1538.54 万股，位列第 4 大流通股股东。

其实，在 2007 年 9 月首钢股份触摸到最高点每股 10.4 元之后，其股价就开始进入持续的下跌，2008 年 4 月 22 日时还创出每股 5.11 元的新低价，股价几乎被腰斩。可是，王亚伟依然在 2008 年一季度逆市加仓 641.46 万股，持仓总量为 2180 万股，将其扶正为华夏大盘精选第一重仓股。这种举动，颇耐人寻味(见表 3－4)。

不过，作为一只蓝筹股，首钢股份的股价波动并不算过大，在 2008 年股市风雨飘摇的特殊时期，持有这样一只股票也算是给自己的股票仓位安装上安全阀。尽管在 2008 年 11 月 3 日首钢股份又创下每股 2.69 元的新低价，但是 2009 年中国经济逐步复苏，其股价又一步步“绝地反弹”(如图 3－5 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



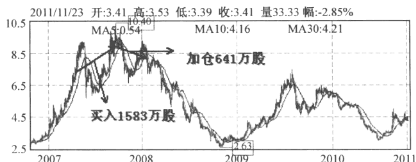
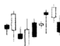


图 3－5　首钢股份日 K 线图(2007.8—2011.5)

如图所示，王亚伟两次进入首钢股份的时机，在当时来看都还算不错。不过，随着 2008 年的股市大动荡，就算是“龙头”，有时候也不得不低头。只是被按下的头总会有再抬起的时候，而且到时说不定会抬得更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



踏准光大银行

2010 年 10 月，当年三季报披露完成，银行业绩整体超过预期，其中，刚刚上市的光大银行(601818)以 70%的增速领跑银行股。在四大银行股中，农业银行(601288)以 36%的增速排名第一，可是与光大银行相比，也只能算作“小巫见大巫”了。在当季度众多银行股中，光大银行是当之无愧的“龙头股”。然而，光大银行领跑的不仅是银行股，还有整个股市大盘。

2010 年三季度是 2010 年度最不给力的季度，是那个“拖整年度股市行情后腿的人”。2010 年 7 月 1 日，上证综指出师不利，在低位开盘，开盘 2393.95 点，收于 2371.78 点。三季度的第一天即以下跌 1.02%的颓势，实打实地给了股民一个“下马威”(如图 3－6 所示)。

这虽然已经接近 2010 年上证综指的最底部，却没有真正到达，4 天过后，真正的谷底才来临。7 月 5 日，上证综指以接近 7 月 1 日的收盘点——2371.32 点开盘，这原本就属于一个“衰点”。谁知当天的走势却一再走低，形象地验证了“没有最衰只有更衰”这句话，收盘时报收于 2363.95 点，全天下跌 0.79%。

好在中国还有句“挽救衰势”的至理名言，即否极泰来，霉运走到头，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

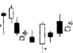




图 3-6　上证综指日 K 线图(2010.1—2010.12)

可能就会迎来好运。果不其然，从 7 月 5 日达到谷底后，上证综指开始反弹，一直持续到 7 月 30 日，收盘时报收于 2637.50 点。一个月的时间里，上证综指上涨了 243.55 点，涨幅高达 10.1%。

与此同时，2010 年 7 月，美国三大股指也出现明显反弹：道琼斯指数大涨 7.1%，纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数均上涨 6.9%。此前备受债务危机的欧洲股市也不甘示弱，出现 4 个月来的首次上涨，泛欧绩优股指标 FTSEurofirst300 指数大涨 5%；欧洲另外三大股指也是如此：英国富时 100 指数攀高将近 7%，法国股市上升 5.82%，德国 DAX 指数上涨超过 3%。

国内外股市齐齐上涨，只不过股市为反弹奠定的基础并不牢固。2010 年 7 月之后，反弹的脚步像蜗牛般亦步亦趋，截至 2010 年三季度底，上证综指都没有“爬”出令人惊喜的成绩。

总体说来，2010 年三季度的股市没有出现人们期盼已久的让人眼前一亮的“风景”，但也略有小幅上涨，给股民提供了对未来的美好预期。2010 年 9 月 30 日，三季度的最后一天，上证综指开盘于 2599.72 点，收盘于 2655.66 点。至此，上证综指上涨 261.71 点，涨幅为 10.9%，且上涨多发生在 2010 年 7 月。

与此同时，深证成指也呈现触底反弹的走势，7 月 5 日，深证成指迎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来一个谷底：开盘于 9122.43 点，收盘于 9171.03 点，当天就下跌 0.61%。所幸之后指数开始冲上反击，9 月 30 日收盘于 11468.54 点。与 7 月 1 日 9376.08 点的开盘相比，2010 年三季度收盘时深证成指指数上涨了 2092.46 点，涨幅高达 22.3%。

在如此跌宕起伏的股市行情下，作为一只上市只有两个月的新股，光大银行取得如此亮丽的业绩，自然引得众多机构纷纷进驻，王亚伟的华夏大盘精选也不例外。

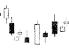
据光大银行季报显示，2010 年三季度末，华夏大盘精选持有 3999 万股光大银行，位列前十名无限售条件股股东第九位。接下来的 2010 年四季度，王亚伟又进一步增持，截止当季末，已持有光大银行 5000 万股。这次增持，使得光大银行直接成为华夏大盘精选的第八大重仓股，占基金净资产净值的 2.57%。详情见下表：

表 3-5 2010 年四季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占基金净值比（%）
1	600256	广汇股份	1 800.00	75 474.00	9.81
2	600068	葛洲坝	4 500.71	52 208.22	6.78
3	601939	建设银行	9 127.30	41 894.33	5.44
4	600086	东方金钰	1 600.68	37 920.04	4.93
5	601398	工商银行	7 500.00	31 800.00	4.13
6	601328	交通银行	5 500.00	30 139.99	3.92
7	600050	中国联通	4 500.00	24 074.98	3.13
8	601818	光大银行	5 000.00	19 800.02	2.57
9	600271	航天信息	580.01	1 595 603.38	2.07
10	600239	云南城投	850.71	15 797.77	2.05

成立于 1992 年 8 月的中国光大银行，在 1997 年 1 月完成股份制改造，成为国内第一家国有控股并有国际金融组织参股的全国性股份制商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业银行。2010 年 8 月 18 日，光大银行正式登陆上海证券交易所，发行价为每股 3.1 元。与建设银行、农业银行等国有四大银行以及其他上市银行相比，光大银行优势与特色并不明显，只是作为新上市的银行，其在规模扩张、业务结构、风险管理以及公司治理上都存在着改善空间。

据 2010 年公告显示，光大银行 1—9 月实现营业收入 263.85 亿元，同比增长 46.92%。其中，归属于上市公司股东的净利润为 100.58 亿元，同比增长 71.35%，每股收益约为 0.295 元，同比增长 45%。而且，整个光大银行流通盘只有 40 亿元，每股发行价为 3.10 元，属于绝对的低股价。据上海证券交易所（简称上交所）公开数据显示，在光大银行上市后的前两天，买方席位频繁出现机构的身影。上市当天即 2010 年 8 月 18 日，就有 4 家机构大肆买入光大银行，合计金额超过 12 亿元；第二天又有 4 家机构买入，使用金额超过 5.6 亿元。

虽然光大银行季报显示，2010 年三季度华夏大盘精选持有光大银行 3999 万股，但是，翻阅光大银行当时的配售股名单，却没有发现华夏大盘精选的身影。由此可见，华夏大盘精选的 3999 万股均来自于二级市场。

备受资本市场的追捧，当然是股价快速上涨的理由，自 2010 年 10 月份开始，光大银行股价便开始正式启动（如图 3－7 所示）。

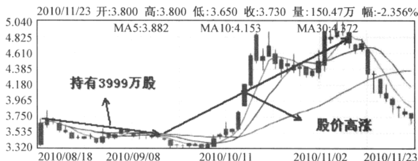
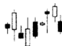


图 3－7 光大银行日 K 线图（2010.8—2010.11）

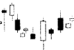
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如上图所示，在华夏大盘精选持有光大银行近 4000 万股后，其股价立马进入一个高速上涨阶段。这种走势，正验证了王亚伟“点石成金”的能力。

无论是在二级市场的吸筹，还是直接经过光大银行配售，无可置疑的是，这次 2010 年三、四季度光大银行跃升为银行龙头股的机会，王亚伟切切实实抓住了，对此，我们不得不再次叹服其踩准市场节奏的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



火眼金睛捕捉“龙头”

不想做将军的士兵不是好士兵，同理，不想做行业领军者的企业应该也不是好企业。每个企业家可能做梦都想成为行业“龙头”，可惜，这种想法有些理想化，成为现实的可能性微乎其微。

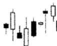
作为普通投资者，为减少投资风险、增加投资收益，我们也想投资行业龙头企业的股票。但是，面对越来越多可供选择的股票，我们常常感觉无从下手，哪些才是真正的龙头企业？再说，十年河东十年河西，企业经营状况及其行业地位时刻处于变化之中。今时今日的经济发展速度，使得变化的速度远远高于从前，“河东”到“河西”的距离不再需要十年。可能今年你还是行业龙头，说不定明年就被其他企业挤下去。自古成者王侯败者寇，失去竞争力的企业想在股市重新温习往日的辉煌，恐怕要付出数倍于之前的努力，即便如此，也不一定心想事成。

但是，一家企业能够成为行业“龙头”，肯定也不是泛泛之辈，只要保证自身具备的“核心竞争力”还在，就不会轻易被其他企业拉下马。

首先，具备垄断优势的企业。

从经济学角度来说，垄断指的是单一的卖者或少数几个卖者控制着某一行业的生产或销售。在市场上，我们经常会发现，一个行业 80％的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场和利润被 2～3 家最大的企业所拥有，诸如世界碳酸饮料的王牌可口可乐与百事可乐，国际信用卡系统的王者万事达与维萨，国内乳业市场的绝对主角蒙牛和伊利，国内石油行业中两个最大身影中石油和中石化……在当前市场下，在行业中居于垄断的企业就意味着现阶段和未来都具有强大的赢利能力，公司股票价格自然也有保证。

其次，具有资源优势的企业。

资源之所以具备如此多的“话语权”，要归功于其两个属性——社会有效性和相对稀缺性。与人类社会发展直接相关，且可以被利用、能够产生实用价值，再加上数量的有限性，这种资源就拥有足够的底气来提高自身价格，而拥有这种资源的公司，发展起来也更容易顺风顺水。

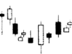
从现在到未来很长一段时间来看，中国以及全世界对资源的需求都异常巨大，包括煤炭、电力、水、矿石等资源，而资源类股票业绩也会随着能源价格的增长而水涨船高。在全国所有上市公司中，盐湖钾肥(000792，现已更名为盐湖股份)拥有国内最大的察尔汗盐湖资源，资源上的绝对优势，使得其股价呈现长牛状态。

再次，拥有品牌优势的企业。

在现代企业经营中，品牌优势不容小觑，其产生的威力可能不亚于任何一种优势，是企业生存发展的保障。有时，品牌的力量不仅可以帮助企业奠定在行业中的位置，甚至还能帮助企业成为行业的“代言人”，比如，一提及茅台，就会让人联想到白酒；一提及同仁堂，就会联想到国药……

品牌像一把利剑直接刺入消费者的内心。在消费者的支持下，拥有品牌优势的企业发展起来应当势如破竹。而股价与品牌息息相关。随着苏宁电器在国内家电连锁行业的声名鹊起，且步步逼向冠军宝座，6 年时间里，其股价累计上涨了 80 倍；而因为瘦肉精事件，双汇品牌受损，其股价短时间从最高点下跌了 31%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

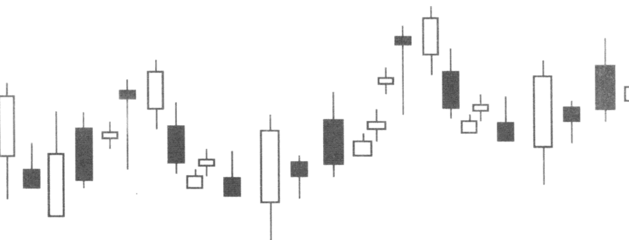


最后，拥有技术优势的企业。

在商业模式漫天飞的年代，技术对企业的推动作用仍不可小觑，尤其对于高新技术企业而言。通过专利技术或对手不具有的先进技术武装产品，可能就会构建起一堵厚厚的阻隔墙壁，让竞争对手无法逾越，从而也构建起自己在行业中的高地位。在全球的上市公司中，微软可谓一棵常青树，其独步世界的技术优势——视窗操作系统，就是其屡试不爽的制胜秘诀。

当行业领军企业具备以上这些优势时，投资者最好不要彷徨，及时抓住是当务之急。当然，具备这些优势的企业，可能还没成长为行业"龙头"，对此，投资者也不要拘泥于形式，也可考虑购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

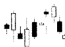
重要的不是大盘，是企业

王亚伟

我管理的基金名字里面有"大盘"两个字，所以做投资的时候，我会关注一下大盘的；但是又有"精选"这个词，所以我更多的精力还是放在精选个股上。就像买房一样，你的主要精力会花在考察环境、交通，考察这个房子的朝向、户型、物业管理、价格等方方面面的因素，你不会只看一下房价指数的走势，就简单地随便买一套房子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票价格的升降线握在企业手中

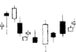
在股票市场，很多人相信自己能够预测市场走势，不过常常事与愿违。1929 年，几乎每个人都相信美国经济学家欧文·费雪的预测："股市已经达到了一个新的永久性的高点……"结果几个星期后，股市崩溃。

任何时候的任何事情，都没有绝对，股市也是一样。股市行情大涨，并不意味着所有的股票都能让你赚钱；股市行情大跌，说不定其中隐藏着众多发财的机会。更何况，投资股票并不是依赖整个股市行情的涨跌，而是对股票以及股票所属企业的选择。

每次演讲完毕，总有观众向投资大师彼得·林奇提问，问其看涨还是看跌未来股市行情。此时，彼得常常埋怨："没有一个人关心上市公司基本面，例如想要知道固特异公司是不是一家可靠的公司或者它目前的股价水平是否合理。"还会有人询问彼得牛市行情是否会持续下去，或者熊市是否已经露出狰狞的面目。此时，彼得总是告诉他们："我所知道的有关股市预测的唯一规则就是：每当我得到提升，股市就会下跌。"

由此可以看出，彼得·林奇浸淫股市多年，但对预测股市走势并没有兴趣。不仅如此，他还表示："投资者不需要具备预测市场的能力，照样可以在股市上赚钱。如果不是这样的话，那么我就应该一分钱也赚不到。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

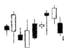


历经中国十几年牛熊市的考验，在预测股市方面，王亚伟也感同身受："在我看来，在预测股市这件事情上面，人类的能力是极其有限的。人们总是在解释已经发生的现象方面头头是道，也就是所谓的事后诸葛亮大有人在。"

几乎所有的投资大师都一再表示，不要预测股市走势，要将选股的重点放在对企业的考察上。真正推动一家公司股票不断上涨的动力，不是股市大盘的蒸蒸日上，而是这家公司创造的良好业绩。如果你选择的是一家成长性高的企业，就不必在意股市大盘的小涨小跌，甚至大涨大跌。因为一旦经济形势转好，这只股票也会水涨船高，你终会守得云开见月明的时候。

作为中小投资者，对于前辈们的经验之谈、投资之道不妨虚心借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



找到华业地产“藏宝图”

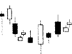
经过了 2007 年二季度大盘震荡调整，三季度的股票市场出现了单边上涨的行情，指数屡次创造新高。

与此同时，CPI 的不断上涨、人民币的持续升值，也使得资产价格居高难下，且有越涨越高之势。原材料等资产价格的升高，对制造业企业来说，无疑是当头棒喝。因此，在股票市场，具有资产注入题材的个股，成为资金追逐的热点。尤其是一些周期性行业，诸如钢铁、有色金属、煤炭、航空航运等，表现更为突出。

2007 年三季度后期，山东黄金(600547)股价连续多天飙升，做多动力强劲，9 月 13 日，该股以每股 196.97 元高开，最高上冲至每股 201.50 元，涨幅达 5.51%。因为盘中曾一度突破每股 200 元大关，山东黄金也成为继中国船舶(600150)之后，进入“200 元股俱乐部”。2007 年 9 月 17 日，中国神华(601088)回归 A 股市场首发通过，募资规模接近 720 亿元，创造了 A 股历史上最大的 IPO 项目。

大家都知道，资源具有不可再生性，在国内甚至全球性通货膨胀预期一天高似一天的 2007 年三季度，此类题材股得到较高的估值，也算符合市场逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，王亚伟还是保持一贯“不走寻常路”的作风，将重点放在农林牧副渔（占净值比例 5.83%）、采掘业（4.70%）、制造业（28.55%）之上。当然在制造业的选项中，王亚伟对于股市热点也没有刻意回避，金属（10.55%）、石油化工（8.79%）、机械设备（6.24%）是三大重头戏。除此之外，他仍然没有舍弃房地产（9.97%）这块心中的宝藏，将其“珍藏”在华夏大盘精选之中。

在 2007 年三季度华夏大盘精选的重仓股中，人们无法看到诸如万科A（000002）、金地集团（600383）等“龙头股”。但一只名不见经传的地产股——华业地产（600240），却受到王亚伟的刮目相看，并被列入十大重仓股之中。

华夏大盘精选 2007 年三季度报告显示，王亚伟持有华业地产 700.60 万股，其市值占该季度基金总资产净值的 2.03%。详情见表4－1。

表 4－1　2007 年三季度华夏大盘精选前十名重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
1	600598	北大荒	1 690.62	23 854.58	4.11
2	600028	中国石化	1 095.74	20 753.29	3.58
3	600215	长春经开	1 571.39	19 406.66	3.35
4	000888	峨眉山 A	1 072.44	18 134.98	3.13
5	000819	岳阳兴长	600.67	17 725.72	3.06
6	000877	天山股份	1 028.10	15 164.54	2.62
7	600823	世茂股份	420.00	12 007.80	2.07
8	600240	华业地产	700.59	11 748.96	2.03
9	600408	安泰集团	528.98	11 542.27	1.99
10	600067	冠城大通	480.96	10 922.57	1.88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，在华业地产发布的 2007 年年度报告中，华夏大盘精选也位列其持股股东前十名，持股数量为 800.60 万股，占华业地产股份总量的 1.86%。

北京华业地产股份有限公司，是华业发展（深圳）有限公司重组后成立的一家专业房地产开发上市公司。成立于 1985 年的华业发展，是我国首批成立的房地产经营开发公司之一。2003 年，华业发展成功收购内蒙古仕奇股份有限公司，实现借壳上市。2006 年 11 月，经北京市工商局批准，公司由内蒙古迁至北京，更名为北京华业地产股份有限公司。

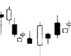
从 2006 年开始，华业地产进入了 5 年高速增长的时期。据华业地产披露的基金持股信息显示，2007 年二季度，王亚伟开始购入华业地产 60 万股，净值仅占华夏大盘精选总市值的 0.21%；三季度，王亚伟大幅增仓，买入 640.60 万股，成为持有华业地产 4.03%的大股东；四季度，王亚伟再接再厉，又购入华业地产 100 万股。截至此时，华夏大盘精选对华业地产的持有量高达 800.60 万股（如图 4－1 所示）。



图 4－1　华业地产日 K 线图（2006.12—2011.3）

2008 年，“华业国际公寓写字楼”以及长春、深圳 3 个“玫瑰”系列精品住宅项目进入开发结算期，当时预计华业地产将收回纯利润 20 亿元。同时，自 2008 年初开始，王亚伟迈开减仓华业地产的步伐。在地产调控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

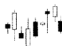


的2008年，华业地产仍然每股收益3.5元，王亚伟的如意算盘成功打响，华夏大盘精选通过坚持持股大举获利。

不过，他并没有全部清空。根据华业地产基金持股信息显示，2009年6月30日，华夏大盘精选还持有华业地产400万股左右。之所以保留约50％的“持仓量”，是因为王亚伟看中了华业地产未来更高的收益。

2008年5月30日，华业地产以1200万元收购大连晟鼎房地产开发有限公司60％的股权，后者竞得大连市沙河口区(2008)-2号地块项目；同样在2008年，华业地产大股东承诺将398万平方米约5600亩开发用地以净值注入公司……王亚伟就是看中其对华业地产2009年以后数年的业绩支撑。截至2011年，虽然华业地产的业绩并不算理想，但是，不到最后的一天，谁都没有能力判断成功或是失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“痴守”珠江实业

在2007年四季度的华夏大盘精选十大重仓股中，并没有珠江实业(600684)的身影，但是，对于王亚伟来说，珠江实业却一直让他“魂牵梦萦”，一持有就是三年多。

广东珠江实业开发股份有限公司，前身为成立于1985年4月的广州珠江房产公司，是广州市成立最早的房地产综合开发企业之一，也是广州市第一批上市公司之一。公司经营范围包括土地开发、商品房租赁、物业管理、实业投资、小区建设规划和办理拆迁、车辆保管等，主要项目有广州世界贸易中心大厦、广州好世界广场、三亚珠江花园酒店以及广州体育馆等。

2007年四季度，据珠江实业季报显示，王亚伟携华夏大盘精选进入珠江实业，购入150.07万股。而且，自那时起，在王亚伟的华夏大盘精选中，珠江实业的影响就没再消失。详情见表4-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

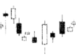


表 4－2 华夏大盘精选持有珠江实业情况表

时 间	持仓数量（万股）	增仓数量（万股）	持股市值（万元）	占净值比例（%）
2007 年四季度	150.07	未变	2 120.50	0.38
2008 年二季度	278.00	127.93	1 826.47	0.52
2008 年四季度	329.99	51.99	1 623.56	0.53
2009 年二季度	150.00	－179.99	1 774.50	0.37
2009 年四季度	266.96	116.96	3 523.82	0.56
2010 年二季度	266.96	未变	2 130.31	0.38
2010 年四季度	266.96	未变	3 037.96	0.39

王亚伟从来都喜欢捕捉“大题材”，从题材来看，珠江实业多个地产项目背靠广州市中心，被灌之以“亚运概念”的血统。当然，这或许并不是王亚伟选择它的全部理由，他看中的是珠江实业大股东珠江集团整体上市的预期。

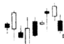
珠江实业是广州国资委唯一一家在 A 股市场上市的房地产企业，在此之前，珠江实业曾经在股东大会上表示，未来珠江集团会整体上市，只是当时没有明确资产注入计划的时间表。投资本来就是对未来的投资，其中肯定不乏不确定性。但是，有些人敢于抓住这种不确定，最终可能等来确定；有些人则不敢，因而也就看着机会白白溜走。

对于珠江实业蕴涵的机会，王亚伟毫不犹豫一把抓住，而且，还抓住不放。在此过程中，珠江实业股价随着大盘跌宕而起起伏伏（如图 4－2 所示）。

即使在 2008 年四季度股价落到谷底，2010 年二季度股价惨遭“腰斩”，其他基金纷纷选择撤离之时，王亚伟都没有选择离去。

当然，王亚伟在珠江实业上的仓位不是保持不变的，而是随时进行灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



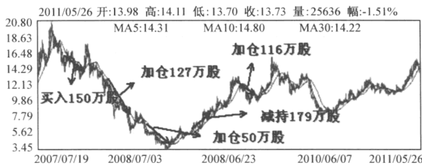
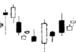


图 4-2 珠江实业日 K 线图(2007.7—2011.5)

活调整。数据显示，2008 年股价暴跌，二季度时珠江实业约每股 6 元，王亚伟补仓约 120 万股；四季度股价探底时，珠江实业约为每股 5 元，王亚伟补仓 50 万股。2009 年二季度时，珠江实业股价开始回升，王亚伟适时抛售了近 180 万股，约赚 1000 万元；四季度时，王亚伟又再补仓 110 万股左右，持股量为 266.96 万股，并一直将此数量保持不变至 2010 年结束。

截至 2011 年二季度，珠江集团整体上市的可能暂时还没有看到，不过，珠江实业的股价却开始慢慢攀升。2011 年 5 月 16 日其股价最高曾触摸每股 15.68 元，这也是 2007 年大牛市之后几乎没有出现过的高股价。即使不等到珠江集团整体上市的那天，说不定王亚伟也可能收获累累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发掘东方金钰这块“璞玉”

根据华夏大盘精选季度报告以及东方金钰(600086)的基金持股情况，我们可以看出，2010 年三季度王亚伟大手笔购入东方金钰 1222.5 万股，花费约 2.5 亿元。这一举动，直接将东方金钰送上华夏大盘精选当季度十大重仓股的第七名。

东方金钰是何方神“股”，竟然引得王亚伟下如此多的“赌注”？

东方金钰股份有限公司，是国内最大的翡翠原材料供应商和翡翠首饰产品制造商，也是国内翡翠行业唯一一家上市公司，在缅甸、北京、大连、成都、昆明等地，拥有多家分支机构。在 CPI 不断攀升，且房地产等众多投资品充满不确定性的 2010 年，艺术收藏品堪称投资界一道亮丽的风景线。作为艺术收藏品的一种，玉石的价格也是扶摇直上。2010 年 8 月 14 日，在郑州曼哈顿举办的汉唐翠韵七夕之夜新品鉴赏暨投资拍卖会上，一套“金枝玉叶”翡翠四件套，就拍出了 380 万元的高价。

翡翠也是一种玉石，价格自然也会一同受益。数据显示，从 2010 年年初至年中，翡翠价格普遍上涨 60%。翡翠价格的上涨，以及人们投资热情的提高，使得王亚伟开始关注这家“翡翠”企业。而此后东方金钰的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价走势，也验证了王亚伟的判断（如图 4－3 所示）。



图 4－3 东方金钰日 K 线图（2010.2—2011.4）

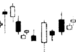
据市场公开消息显示，2010 年 8 月 20 日，东方金钰股价从每股 10.29 元开始飙升，当天换手率就高达 7.62%。此后，8 月 30 日至 9 月 1 日 3 天时间，东方金钰股价涨幅就超过 20%，此时股价已经升至每股 14.10 元。飙涨并没有就此停止，截至 2010 年 11 月 2 日，东方金钰在拉升 7 个涨停之后，股价已经飙高至每股 29.65 元。与 8 月 20 日的股价相比，涨幅高达 188%。

东方金钰股价的迅速上涨，似乎也验证了王亚伟的判断。但是，王亚伟并非仅仅依靠翡翠价格的走势，对于投资东方金钰，他还有更多的筹码，即东方金钰的存货重估。

最近几年来，东方金钰一直保持着高存货量。据业内人士称，其不少存货是上等玻璃种翡翠，随着翡翠价格的走高，东方金钰具有存货高估的投资价值。据相关调查和咨询公司预测，东方金钰 2009 年底价值 8.1 亿元的存货经过重估，可能会上调至 50 亿元，甚至 100 亿元。

随之还有其他利好消息传出，2010 年 8 月，东方金钰可能将与中国黄金集团营销有限公司签订 6 亿元供销合同。虽然只是一个粗略的合同，既不能保证后续销售状况，也难以估算其实际销售利润，但东方金钰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

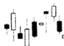


的股价却抑制不住嗖嗖地往上蹿升。

2010年四季度，王亚伟又增仓东方金钰378.18万股。据市场公开数据显示，12月3日，东方金钰股价从每股28.20元一路被拉升至涨停在每股30元。

12月6日，东方金钰在人民大会堂召开新闻发布会，宣布与中国黄金集团营销有限公司签署战略合作协议，在未来10年内，每年会提供给后者6亿元适销对路的翡翠产品进行销售。而这似乎又给东方金钰股价的飙升添加了有力的注脚。虽然进入2011年来，东方金钰股价暂时还未再次大展雄风，但用王亚伟的话来说就是："只要是该公司有大幅的价值重估空间，即使短期业绩难以体现，也坚决买入，等待业绩释放。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“命中”山西焦化

在煤炭行业股中，山西焦化(600740)是一只神奇股，在王亚伟的华夏大盘精选中，它也是一只“忽隐忽现”的股票。

据山西焦化基金持股季报显示，早在 2006 年四季度，华夏大盘精选就购入山西焦化 130.30 万股。时隔一年之后，2007 年四季度，华夏大盘精选又再次持有山西焦化 207.30 万股。三年之后的 2010 年，华夏大盘精选再次出现在山西焦化基金持股股东之中，并以 1100.25 万股的持股量占据其流通股第一大股东的位置。2011 年，王亚伟在对山西焦化持股的道路上并没有止步。2011 年一季度，华夏大盘精选增持 200 万股，同时，他旗下的另一只基金——华夏策略混合也持有 500 万多股。截至 2011 年一季度，王亚伟共约持有山西焦化 1800 万股左右。

山西焦化是怎样一只股票，让王亚伟如此倾心，在其中辗转腾挪并迟迟不肯放手?

山西焦化股份有限公司，是经山西省人民政府批准，由山西焦化集团有限公司独家发起募集设立的一家企业，关于 1996 年 8 月 8 日，在上海证券交易所挂牌上市。公司是一家集煤深加工、炼焦生产、煤焦油、化肥、化工设计、甲醇、对外参股等为一体的煤炭综合利用企业，主营产品为焦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炭及相关化工产品、农用硫酸铵的生产、销售，也经营本企业自产产品以及技术的出口。除此之外，公司还经营进料加工和“三来一补”业务，包括合成氨、尿素生产销售、洗精煤与编织袋生产，以及企业生产所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件等业务。

2006年四季度，山西焦化股价处于低价位，看好该资源股的王亚伟逢低吸入，建仓130.30万股。后来的结果证实了王亚伟选择的正确性。据2007年公司年报显示，公司当年业绩大增，实现归属于上市公司股东的净利润9348.6万元，同比增长250.25％；实现每股收益0.4元，同比增长207.69％。

2007年四季度，在山西焦化股价冲高之后滑落之际，王亚伟又再次持有207.30万股。只是这次并没有重复前次的幸运。

焦化行业属于“两高一资”行业，每生产1吨焦炭，会产生400立方米左右的煤气，如此高污染的行业，与国家“节能减排”的目标不相符。为保护生态环境，自2006年开始，国家对于廉价出口焦炭的行为就以提高关税来进行制约，到2008年8月，出口关税税率已经提高到40％。

关税的提高，导致焦炭出口锐减，这对出口大户山西焦炭来说，无疑是当头一棒。再加上金融风暴的打击，国内销售也受到影响。2008年、2009年，山西焦化迎来亏损的两年，股价也开始直线下跌（如图4－4所示）。

2009年，在国内A股市场上市的5家焦炭公司中，4家出现亏损，山西焦化就是其中一家。据公开数据显示，山西焦化2009年实现营业收入28.97亿元，净利润为－7.45亿元，每股收益约为－1.318元。加上2008年、2009年连续两年亏损，山西焦化“披星戴帽”，更名为“ST山焦”。

2010年，王亚伟再次进入ST山焦时，山西焦化公司还没有摆脱亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

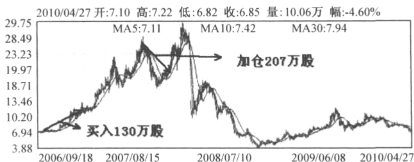


图 4-4 山西焦化日 K 线图(2006.9—2010.4)

损。之所以此时敢于选择 ST 山焦，是各方面因素使然。

出口受阻，使得国内焦炭行业被迫转为内销，原本产能过剩的行业，在国内供销压力更大。为淘汰落后产能，2010 年 4 月，中国政府网公布《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，2010 年年底前，中国煤炭行业协会关闭不符合产业政策等条件的小煤矿 8000 处，淘汰产能 2 亿吨。

与此同时，山西省煤炭企业的整合也迫在眉睫，“十二五”期间将不再批准单纯扩大产能的焦化项目，5 年内将通过产能置换关停 74%的企业，兼并重组一批引领焦化行业先进水平的大型焦化项目。

凭借公司大股东焦煤集团的实力，ST 山焦的重组整合应该没有悬念。果然，2011 年 5 月 3 日，在政府 6394.4 万元巨额财政补贴的支持下，已经连续两年亏损的 ST 山焦终于扭亏为盈，改变了被暂停上市的命运得以复牌，变更名称为山西焦化。

复牌让山西焦化备受追捧，5 月 3 日摘帽复牌当天，恰逢沪深两市大盘大幅跳水，山西焦化却逆势飘红，收盘于每股 12.47 元，涨幅为 1.55%。全天的成交额，从 5 月 2 日的 3.9 亿元，飙升至 5 月 3 日的 8.4 亿元。详情见图 4-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

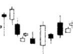




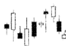
图 4-5　山西焦化日 K 线图(2010.7—2011.6)

如图所示，2011 年一季度，王亚伟旗下的华夏大盘精选增持了山西焦化 200 万股，他所执掌的另一只基金——华夏策略混合也买入了 500 万股，足见王亚伟对山西焦化的看好。

按期末收盘价计算的话，截至 5 月 4 日收盘，仅王亚伟 2010 年第三季度买入的部分股份浮盈已高达 3459.3 万元。

由图 4-5 可以看出，2011 年 6 月，山西焦化股价继续拉高，又攀升到一个新高度。根据上交所龙虎榜席位显示，在山西焦化股价上涨过程中，一些机构已经开始陆续减仓，2011 年二季度，累计卖出 1000 万股左右。而据山西焦化基金持股 2011 年二季报显示，华夏大盘精选的身影已经没有出现，或许王亚伟已选择“获利走人”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买股一定要先看“主人”

投资股票，其实还不如说是投资公司。

在投资之前，我们先要擦亮眼睛，认清楚发行股票公司的实力以及发展潜力如何，然后再作出自己的判断。而选择更有“生命力”的股票，是永远不过时的做法。

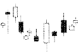
生命力，也即发展潜力，是一家企业能走多远的决定因素，也是决定这家公司股票价格能升多高的核心要素。

如果用更细化的指标来衡量，则可以考察企业在3～5年内的收入是否稳定，也不一定要是爆发式增长，哪怕只有3%，但只要是持续和稳定的增长，就有投资价值。此外，还要观察企业的净利润在3～5年内是否是稳定增长等。

有时候，仅仅从公司对外宣布的业绩并不能真正判断得出这家公司发行的股票是否值得投资，毕竟在这个利益至上的年代，有关上市公司披露虚假业绩的丑闻还时不时地见诸各大新闻媒体。业绩对一家公司股票价格当然至关重要，但如果无法信服公司提供的数据，我们不妨作出自己的判断。

首先，公司业务越简单越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可否认，这是一个多元化成风的年代，为了尽可能多地获取利润，很多上市公司总是希望能够开拓新业务，形成新的利润增长点。出发点是美好的，但不能脱离现实情况。开拓新业务、实行多元化的结果，常常是不仅没有提升公司业绩，反而使原本的业绩受拖累。股神巴菲特就表示，在投资股票时，他倾向于选择那些业务清晰易懂、主业突出、产品简单、经营专一的企业。

如果你细心考察一下A股市场你就会发现，股票业绩让投资者满意的，大多是一直长期专注于自身主业的企业，比如医药类的山东阿胶、河北制药和同仁堂，家电类的海尔、美的和格力，还有汽车行业的一汽汽车和中国重汽等。业务种类多、业务量大，公司业绩不一定就好，股票价格不一定升值潜力大；反之，可能那些业务比较“局限”的公司，股票价格上涨可能没有上限。

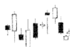
其次，看清楚这家公司所处的行业。

在某种程度上来说，买股票选行业的重要性甚至可能超过选公司。选择一个朝阳行业公司的股票，可能将一路乘上顺风车，直接到达收获丰厚回报的终点站；而选择一个日暮西山的夕阳行业公司的股票，可能会误入一艘顺流而下的船，收获自然也是止不住地向下落。

要想在股市中捕捉到一只值得持有并带来回报的股票，需要你对所选择公司所处行业类型进行鉴别。如果处在一个竞争程度较高的行业里，公司因经营不善或其他原因，在激烈的竞争中亏损或倒闭的可能性更大，购买股票尽量选择那些竞争性不强行业的公司股票。公司处于行业发展的不同阶段，经营收益和风险程度不同，股价也有所差异，所以可以选择整个行业进入稳定期中的公司，在此阶段生存下来的公司，其实力经过竞争的洗礼，经营风险较低。一般来说，不宜选择行业周期性强的公司股票，如奢侈性消费品、耐用消费品等行业，因为这些行业受经济变动影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响较大，股价容易从高处跌落，不妨选择那些社会需求稳定，与经济景气变动关联较小行业公司的“防守性股票”。



总之，在选择公司时，最宜选择一个没有过度竞争、处于稳定期的，且社会需求稳定行业的公司。

再次，考量公司的管理层。

投资股票，往深层次讲是投资企业，再往深层次讲，更是投资人，即这家公司的管理层。在基本条件大致相同的情况下，上市公司的管理层是否足够优秀，也是你在决定是否投资该公司股票的衡量因素之一。

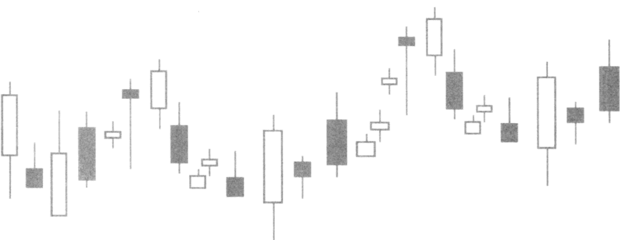
说到底，无论经营内容如何，公司都是由人在经营，而决定一家公司业绩的好坏，更大程度上取决于其管理层的能力与水平。一个品德优良且能力出众的领导者或一群可以有效互补的管理层，可以引领一家公司在创佳绩的道路上越走越远，越走越稳；反之，则可能将一家业绩良好的公司带坏。

日常生活中，你不可能莫名其妙地将资金交给陌生人去投资打理，在决定投资一家公司股票之前，当然要对其管理层的管理才能和人品考察清楚。不但要看他在本公司的业绩，他在上一家公司的履历也要摸清，总体上对企业的领导团队要有一个客观理性的权衡。总之，借用巴菲特对优秀管理层的基本标准：“他们热爱自己的公司，像所有者那样思考，他们的所作所为表现出高尚的道德与出众的能力。”

当然，选中公司并不是万事大吉，还需要关注公司股票价格。请务必记住：如果你买进时股价过高，就算是购买了全世界最好公司的股票，照样也是最糟糕的投资；反之，如果你以低价买进一只股票，即使这家公司基本面平平，说不定也会让你成为投资明星。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

有时，防守也是一种进攻

王亚伟　能承担高风险的投资者，他为什么能承担高风险，不是因为他比别人有钱，而是因为他在风险控制方面做得比别人好，他才能承担高风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

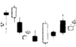


大势不好时，不妨保守一些

有这么一则笑话。一位村长，第一次乘坐飞机出差，不敢随意说话，明明已经口渴很久，却始终没有看到空姐来送水，只好默默忍受。此时，他看到坐在前排的一只鹦鹉，正在颐指气使地指挥着空姐，给其端茶倒水。虽然鹦鹉的态度异常骄横，但气得牙根痒痒的空姐也还是敢怒不敢言。见此状况，口渴很久的村长开始效仿鹦鹉，用蛮横的态度指挥空姐为其送水。这次，表面和气的空姐终于被村长和鹦鹉激怒。于是，她打开飞机舱门，将鹦鹉和村长一起扔了出去。毫无准备的村长，在万分惊恐中无奈地从空中向下坠落。坠落过程中，鹦鹉悠哉乐哉地飞到村长耳边，问道："你会飞吗？"村长摇摇头。岂料，鹦鹉大声呵斥他说："不会飞，还牛什么牛！"

笑话不仅仅是让人开口一笑，还会带给人们更多的启示。而在股市中，就存在一些"村长"股民。村长虽然不会飞，但是借助飞机，却仍然可以到达高空。在股市大盘蒸蒸日上的大牛市中，一些既没有技术，又没有策略的"村长"股民，也照样可以收获丰厚的回报。缺乏炒股失败赔钱的经历，让"村长"股民头脑中不存在丝毫的风险控制意识。虽然只是初入股市，却初生牛犊不怕虎，这些股民不仅敢炒短线、"骑"黑马、在大盘峰顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

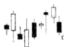


处大肆购入，还肆无忌惮地在"跳水股"中"徜徉"。

"投资有风险，入市需谨慎"不是无用的空话，而是投资场上颠扑不破的"真理"。股票市场有涨，也就会有跌，新股民在股市颐指气使时不妨想象一下，自己说不定会遭遇"被空姐扔出飞机"的待遇——股市大盘的下跌。在此之前，新股民即应先练习"飞"的本领——控制风险，否则一旦股市由牛市转为熊市，当心中有风险意识的股民，能够像鹦鹉一样，虽然"被扔出飞机"，却能凭借"飞"的能力平安降落时，可怜的"村长"股民却毫无自我保护能力，只好承受从峰顶落到谷底的悲剧。

居安思危不仅仅是一种提醒，更是一种股市操作策略。有时候，在风不平浪不静的股市中"奔波"，制胜的秘诀不仅在于发现别人所未发现的潜力股，更在于比他人具备更强的风险控制能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被套深天健

2007年，A股市场正处于上升期，年初时仿佛随便买一只股票就可以享受股价上涨带来的赢利。但如果不幸你在2007年底或2008年初购买了一只股票，极有可能出现的情况是，你会亲眼看其从高空向下坠落。

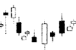
对中国股票市场来说，2007年10月15日是一个值得纪念的日子，在这一天，上证综指顺利突破6000点大关。第二天，即10月16日，上证综指更是上涨到6124点的历史高位。

2007年1月4日，上证综指开盘还仅为2728点，不到一年的时间，上涨幅度超过100%，上涨之快，超越了大部分人的想象力。大盘以超速度上涨，"盘中"的个股也像被"施了肥"一样快速蹿升，其中中国石化、工商银行和中国神华等大盘蓝筹股就曾多次上演涨停的好戏。

大盘以及个股上涨，当然是皆大欢喜的事情，只不过，上涨与下跌的速度往往成正比关系。10月16日之后，正当人们期盼A股市场再创新高时，相反的情况却开始出现，10月17日，上证综指就开始走下坡路。

2007年11月5日，中国石油天然气股份有限公司登陆A股市场，当天开盘价高达每股48.60元，收盘时报收于每股43.96元，一举摘下"全球市值规模第一"的桂冠。不幸的是，中国石油演绎的辉煌比烟花还要短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暂，第二天就跳空低开低走，此后便进入长达 12 个月的连绵下跌，40 元、30 元……人们内心设定的价格底线一再沦陷。

原本被寄予"股市定海神针"厚望的中国石油，反而成为股市最大的绞肉机，当时在购买了中国石油的人群中间流传着这样一句"名诗"——问君能有几多愁，恰似满仓中石油。

伴随中国石油股价下挫的，还有整个大盘的摇摇欲坠，2007 年 11 月 10 日，央行宣布，从 11 月 26 日起，将存款类金融机构人民币存款准备金率上调 0.5%。消息发布的第三天，即 11 月 12 日，上证综指就应声下跌至 5187.73 点。

10 天之后的 11 月 22 日，A 股市场更是遭遇"黑色星期四"——沪深股市双双大跌超过 4%，上证综指跌破 5000 点大关，当天收盘时报收于 4984.16 点。

2007 年四季度，上证综指单日大幅度下跌的日子屡见不鲜，详情见表 5－1。

表 5－1　2007 年四季度上证综指历史单日跌幅排行

日　期	收盘(点)	前收(点)	跌幅(%)	下跌(点)
2007－10－25	5562.39	5843.11	－4.80	－280.71
2007－11－08	5330.02	5601.78	－4.85	－271.76
2007－10－18	5825.28	6036.28	－3.50	－211.00
2007－10－22	5667.33	5818.05	－2.59	－150.71

接下来的 2007 年最后一个月——12 月，大盘情况也不容乐观。12 月 18 日，上证综指再次下探至更低点——4812.16 点。至此，大盘调整已经维持接近两个月，且调整幅度高达 21.97%。

2007 年 12 月 20 日，央行再次宣布，将从 12 月 25 日起将存款类金融机构人民币存款准备金率上调 1%。这又向此后股市的发展发出消极的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。

2007 年 12 月 28 日，是 2007 年股市开盘的最后一天，当天收盘时报收于 5261.26 点，与 2007 年四季度的第一天开盘点 5683.31 相比，整个一季度上证综指下跌了 422.05 点，跌幅为 8.02%。详情见图 5－1。

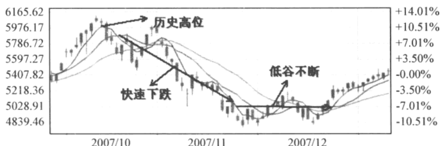


图 5－1 上证综指日 K 线图(2007.10—2007.12)

大盘行情飞流直下，同时期的 CPI 指数却是越长越高：2007 年 10 月，CPI 同比上涨 6.5%；11 月再创新高，上涨 6.9%；12 月涨幅为 6.5%。如此高的 CPI，让大盘走势“相形见绌”。

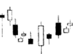
反观华夏大盘精选，2007 年四季度的业绩却远远跑过大盘。据华夏大盘精选 2007 年四季报显示，截至 2007 年 12 月 31 日，华夏大盘精选基金份额净值为 7.311 元，与 2007 年三季度的 7.013 元相比增加了 0.298 元，涨幅为 4.25%，同期业绩比较基准增长率为－4.39%。

虽然没有跑赢 CPI，但能够跑过大盘、跑赢大多数同类型基金，王亚伟的选股能力可见一斑。

此时，你会采取怎样的举动，是匆忙割肉，然后在后悔中度日，或是忍下心来被套，然后期待更高的股价？对此，每个人的选择可能不尽相同。可是，如果立即割肉的话，面临的结果是必输无疑，等待下去或许还能有“翻盘”的那一天。

当然，不一样的股票，也就决定了应该采取不同的对待方式。对于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些根基不深、发展前景日薄西山公司的股票，及时抛售也未尝不是好事，这样可以避免更多的亏损。反之，如果你手头不是急需用钱或拿钱救命的话，不妨静观其变一段时间。

2008 年一季度，王亚伟将深天健(000090)安排到华夏大盘精选十大重仓股第四位，持有 700.62 万股，占基金净值的 2.25%。这不是王亚伟第一次入手深天健，2007 年四季度，华夏大盘精选开始对其进行建仓，即购入 285.94 万股；2008 年一季度，又增仓 414.68 万股。

深圳天健股份有限公司，是深圳国资委旗下的一家地产公司，也是深圳市属国有股份制企业，1983 年 9 月由基建工程兵 302 团集体转业组建。1999 年 7 月，深天健在深圳证券交易所上市。公司主要经营范围包括承包市政公用工程、房屋建筑工程、公路工程、地基与基础工程等。公司前身在部队时期，承建过广州白云机场、桂林机场等 9 个大型机场以及机场扩建工程，成立天健公司之后，又先后承建了深圳飞机场、滨河大道、北环大道等市区主要交通干道。

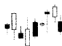
2007 年四季度王亚伟开始建仓深天健时，其股价表现与大盘走势相似，处于步步向下的颓势(如图 5－2 所示)。



图 5－2　深天健日 K 线图(2007.9—2011.5)

自 2008 年一季度，王亚伟重仓深天健后，据深天健基金持股季报显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示，华夏大盘精选并没有再出现在持股股东之中。这种情况，一直持续到2010年四季度才截止。

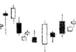
2010年四季度，深天健持股季报显示，华夏大盘精选持股790.53万股，王亚伟执掌的另一只基金华夏策略混合也持有301.00万股，合计1091.53万股。2011年，这种情况又有所改变，华夏策略混合又增持200.00万股，增加到501.00万股。而关于华夏大盘精选持股数量是否发生改变并没有显示其中。

自2007年末至2008年初深天健从峰顶落至谷底后，其股价一直没有太多的起色。而从王亚伟在2007年四季度建仓、2008年一季度增仓的情况来看，应该几乎没有获利，相反还可能被套其中。但2010年四季度，他又开始“顶风作案”，这与2010年深天健公司的抢眼表现以及可期的未来息息相关。

公开数据显示，2010年商品房销售、市政工程等业务推动深天健公司业绩大增96％，进入2011年更是越涨越猛，仅2011年一季度净利润就高达1.23亿元，已经超过2010年全年1.11亿元的净利润。

有升值潜力的股票背后，一定是一家业绩步步高的企业，而深天健就是这样一家公司。而且，它不仅拥有辉煌的现在，还可能拥有光明的未来。目前，深天健公司旗下还拥有天健工业区、莱宝高科的股权以及深圳前海规划项目等，这些都将是未来的发展亮点，也将会给深天健股票走势带来更多的希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



深长城的遗憾

经历了2007年犹如过山车般的发展态势，2008年，在全球性的金融风暴的冲击下，A股市场呈现出不能独善其身的状态。而这种状态，也无时无刻不影响着中国股民的判断。

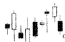
总体来看，2008年是一个多灾之年，雪灾、地震给人们造成了身体和心理双方面的打击，资本市场的股灾，也给为数众多的中国股民带来巨大灾难。

2008年晃晃悠悠过去了，那年几乎每个月的主题都是跌，而区别也不过是大跌、小跌。与2005—2007年的牛气哄哄相比，2008年的股市更像扶不起的阿斗，“跌跌”不休，屡救屡跌，给点阳光，露出些许灿烂但立马一黑到底，救市政策成了隔靴搔痒。任何一个不利消息的出现，如全球股市大跌、再融资等，草木皆兵的股市就立刻下行，轻则大跌，重则暴跌。股市跌宕起伏，但跌是大势，一跌再跌最终把股市拖到了1700点之下。

中国的股市到底怎么了？厚积薄发了五年，换来了两年牛市。而就是这被誉为枝繁叶茂的两年牛市，手指轻轻一推，就滑入无底的深渊。

2008年一季度，王亚伟大幅增持深长城(000042)，华夏大盘精选持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股量已经高达 402.85 万股，占深长城流通股 3.05%，深长城也挤进华夏大盘精选十大重仓股之列。

深圳市长城投资控股股份有限公司，是由深圳市长城房地产发展公司在 1994 年 9 月改组而成，是深圳市政府 28 家直管企业之一，也是具有国家房地产开发一级资质企业。公司以房地产开发为主业，集物业管理、物业经营、酒店经营、建筑施工和物流仓储等多行业于一体，形成了立足深圳，辐射大连、上海等多个地区的发展格局。公司被中国住交会评为 20 家"中国房地产品牌企业"之一和中国深圳行业 10 强企业。

2007 年二季度，王亚伟的华夏大盘精选就开始进驻深长城，首次购买就入手 233.65 万股。详情见表 5－2。

表 5－2 华夏大盘精选基金持有深长城状况

时　间	持股数量（万股）	增减仓（万股）	持股市值（万元）	占净值比例（%）
2007 年二季度	233.65	未变	6 301.56	1.58
2007 年四季度	126.15	－107.50	2 912.88	0.52
2008 年一季度	402.85	276.69	9 088.19	1.79
2008 年二季度	396.37	－6.48	3 706.06	1.05

2007 年二季度，中国房地产还是一片火热的景象，数据显示，2007 年二季度全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 64%；新建商品住房销售价格同比上涨 66%，涨幅高达 13%；有些城市一个月内房价涨幅就超过 20%。

房价新高不断被刷新，幅度让人触目惊心，每天都在创造着历史，地产企业自然赚得钵满盆盈，成为高房价的最终受益者之一。房价飙升，再恰逢股市大盘牛市，深长城股价自然水涨船高（如图 5－3 所示）。

深长城股价步步升高时，王亚伟选择建仓，这也是情理之中的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5－3　深长城日 K 线图(2007.1—2008.11)

市场数据显示，2007 年二季度，深长城股价约为每股 13～27 元，这个建仓成本对王亚伟来说并不算低。

2007 年四季度，A 股市场与地产状况保持一致的情况出现。众所周知，2007 年四季度，股市大盘冲高之后飞流直下，而此时，中国地产界也掀起了一场调控的“腥风血雨”。

2007 年 9 月 14 日，央行宣布同一年度第五次加息的消息。第二天，银行就采取切实行动，将存款基准利率再次上调 0.27 个百分点，由原来的 3.60%提高到 3.87%；一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点，由原来的 7.02%提高到 7.29%。

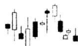
2007 年 9 月 27 日，中央又下猛药，央行和中国银行监督管理委员会(简称银监会)联合发布 359 号文明确规定：对已利用贷款购买住房、又申请购买第二套(含)以上住房的，贷款首付款比例不得低于 40%，贷款利率不得低于央行公布的同期同档次基准利率的 1.1 倍。

此后，其他一系列以打压房价为目的的调控措施接踵而至。在此过程中，深长城股价也难免受伤。见此状况，2007 年四季度，王亚伟踏上了减持深长城之路。市场数据显示，2007 年四季度深长城的股价在每股 20～33 元之间。就此来看，在股价还没有“落底”时，王亚伟选择减持

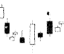
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

107.50万股是一个明智之举，而且此时，股价与之前的建仓价相比，收益应该还是相当可观。

2008年一季度，深长城股价又走出新一轮上涨趋势，此时，王亚伟大肆加仓，增持276.69万股，总持仓量达到402.84万股。不过，2008年一季度刚刚过去，深长城股价又掉头向下，直到2008年二季度末的6月27日，其股价已经落至每股9.25元。见大势不好，趁此时机，王亚伟减持了6.47万股。在此之后，在深长城的操作上，王亚伟采取的行动是持有或是卖出，对此市场上也没有明确信息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与渝开发“玩躲猫猫”

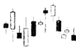
股市变化莫测，没有人能够掌握全部规律，看似已经掌握全部股市技巧的专业人士，其实也常常深陷选错股的痛苦中。人人都有看走眼、判断失误的时候，只是在看走眼之后，是否能够从错误中吸取教训，或许才是成功者与失败者之间最大的差别。

在渝开发(000514)这只股票的选择上，王亚伟重重地跌了一跤。2010年6月24日，渝开发发布公告，表示经过与各方沟通之后，认为自己暂时不具备战略扩张的条件，决定终止筹划相关事项。由此，其重组消息落空。当它被寄予厚望的预期没有实现时，收获也就没有了可能性。6月24日当天，渝开发复牌后就大幅低开，超过3%；第二天，跳空大跌4.47%……

重庆渝开发股份有限公司，是重庆市最早的一家房地产开发企业，是经重庆市经济体制改革委员会渝改委批准，1992年5月由原重庆市房屋开发建设公司改制而来，并于1993年7月在深圳证券交易所上市。1999年8月，经过临时股东大会审议通过，公司名称由重庆市房地产开发股份有限公司更名为重庆渝开发股份有限公司。

通过2007年初的一次定向增发，重庆渝开发股份有限公司收购了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重庆市国际会议展览中心以及位于合川市南办处牌坊村的土地使用权，面积共为 365,691 平方米。这项业务将形成稳定的市政物业资产收益，更可以为公司未来房地产业务的发展提供可靠的土地储备资源支持。

这次发生在 2007 年股市大牛市的定向增发，让渝开发出尽风头。从 2007 年初，到 2007 年 6 月，短短半年时间里，渝开发股价从每股 5 元左右，一路上涨到每股 21.99 元，综合涨幅高达 289.22%。

在此过程中，5 月 22 日，渝开发曾宣布股票临时停牌。正当外界不明所以时，20 余天过后的 6 月 14 日又宣布复牌，随之浮出水面的还有公司“闭市”的秘密——公司拟再次实施定向增发，引进新的战略投资者。不过公司还透露，这一方案仅处于初步论证之中，近 6 个月内，并不具备申报条件。即便如此，这种“蛛丝马迹”还是吸引了嗅觉灵敏的王亚伟的注意。

据渝开发公布的基金持股 2007 年三季报显示，2007 年三季度，王亚伟率领华夏大盘精选一举进入，首次建仓就购入 210.62 万股，直接成为渝开发第三大流通股股东。市场消息显示，当时，渝开发股价约为每股 17.76 元，此次的建仓成本在 3740.61 万元左右。

可惜，王亚伟“进”不逢时，当时渝开发股价除了在 7 月 30 日再次冲高至每股 21.55 元后，绝大部分时间里都处于震荡回调的状态。2007 年四季度，伴随着 A 股大盘的掉头向下，渝开发的股价也是步步向下。此时，王亚伟又趁机再度加仓 407 万股，成交均价约是每股 15.67 元，以此计算，王亚伟的这次加仓成本为 6377.69 万元。综上所述，在整个 2007 年，王亚伟在渝开发的持股成本约为 1 亿元。

屋漏偏逢连夜雨，当时，渝开发已经到半年期的定向增发仍旧毫无迹象。多重打击之下，市场数据显示，2007 年下半年渝开发股价下跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.28%。

进入 2008 年，在股市大盘走低以及房地产宏观调控的“狂风暴雨”影响下，渝开发股价更是一泻千里，仅仅 2008 年上半年，股价跌幅就高达 50%。详情见图 5-4。



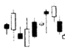
图 5-4　渝开发日 K 线图(2006.11—2009.1)

也是在这半年时间里，王亚伟感知到获利的无望，无奈之下便开始斩仓止损。据市场公开消息显示，2008 年一季度，王亚伟减仓 1570 万股，当时的成交均价为每股 15.70 元，由此计算，他套现约 2464.90 万元。2008 年二季度，王亚伟选择清仓，以当时约每股 9.39 元计算，他能够套现 4319.40 万元。

2008 年的一次减持和一次清仓，王亚伟在渝开发的操作上共收回成本 6784.30 万元，与 2007 年的 1 亿元建仓和增仓成本相比，仅仅一年时间就亏损 30%之多。

谋事在人成事在天，股价的走势有时也掌握在难以预料的“天”手中。王亚伟刚刚斩仓没多久，渝开发便和他开起了玩笑。自 2009 年开年，渝开发股价再度出人意料地大幅上涨，截至 2009 年一季度创造了翻倍的奇迹：从 1 月 14 日至 3 月 31 日，股价从每股 5.53 元一路飙升到每股 12.09 元，涨幅高达 118.63%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望再次出现，先失一城的王亚伟又一次燃起"征服"渝开发的斗志。2009 年二季度，王亚伟对渝开发发动大规模攻势：其执掌的华夏大盘精选与华夏策略混合分别购入 402.50 万股和 199.54 万股。而且，这次他不是一个人在"战斗"，其所在的华夏基金旗下的别的基金——华夏优势增长股票、华夏蓝筹混合和华夏复兴股票等多只基金，也都有所涉猎。

据市场公开数据显示，2009 年二季度，王亚伟建仓渝开发的成本约为每股 11.84 元。以华夏大盘精选和华夏策略混合持仓数量计算，王亚伟付出的成本约为 7127.68 万元。

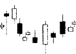
不知道老天是否故意捉弄王亚伟，这次介入之后，A 股市场上的地产股开始出现回调，2009 年三季度，渝开发股价从最高时 2009 年 7 月 23 日的每股 20.42 元下跌至最低时 9 月 1 日的每股 10.51 元，下跌幅度近半。

2009 年三季度，其他基金公司的基金以及华夏基金旗下的其他基金纷纷抛售渝开发，王亚伟却选择逆势加仓，增持 944.24 万股——华夏大盘精选增持 693 万股，华夏策略混合增持 251.24 万股。在此阶段的增仓，成本均价约为每股 15.18 元，综合算下来，这次加仓成本约为 1.43 亿元，截止三季度，2009 年王亚伟在渝开发股票上的投入为 2.14 亿元左右。

世界上从来就没有救世主，股市中当然也没有"救股主"，王亚伟即使再被人称为"最牛基金经理"，却也不是百发百中的"神射手"。在王亚伟高成本"压注"之后，渝开发却表现得不那么争气。

接下来的 2009 年四季度，渝开发在 12 月 8 日攀升到每股 17.56 元之后，又开始急转直下，12 月 23 日下跌到一个"小低点"—— 每股 12.54 元。王亚伟操作渝开发的成果，仍然不能令人满意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直到 2010 年一季度，渝开发股价才出现小幅反弹，详情见图 5－5。



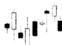
图 5－5　渝开发日 K 线图(2009.1—2011.8)

这一次王亚伟吸取此前的教训，对华夏大盘精选和华夏策略混合实施部分减仓，进行套现。不过，减仓的只是小部分，据渝开发基金持股 2010 年一季报显示，华夏大盘精选减持 395.48 万股，华夏策略混合减持 150.78 万股。一季度，渝开发股价均价约为每股 14.83 元，此时套现，在两只基金上王亚伟共收回约 8000 万元。截至 2010 年一季度末，华夏大盘精选还持有渝开发 700 万股，华夏策略混合也持有 300 万股。

由图 5－5 可知，2010 二季度渝开发股价继续向下。但是，在二季度将要结束时的 6 月 18 日，一丝光亮透出——国务院批准的重庆市“两江新区”成立，当天，渝开发一度接近涨停。当天晚上，渝开发还发布消息：停牌 3 天，以讨论重大事项。随即，市场上猜测声四起，分贝最大的莫过于“渝开发的控股股东重庆市城市建设投资公司会资产注入并整体上市”。

这一次，人们以为王亚伟终于证明了自己，不过，各种猜测最终被 6 月 24 日渝开发的一纸公告打破，本节开始的一幕出现。直到 2011 年，渝开发的股价仍然不能让人找到任何乐观的理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减持冠城大通

在2008年一季度的华夏大盘精选十大重仓股中，冠城大通(600067)的名字还赫然在列，但是，据华夏大盘精选2008年二季报以及冠城大通2008年一季报显示，王亚伟已经将冠城大通股份减持到310.66万股，从十大重仓股中消失。

冠城大通股份有限公司，前身是创建于1956年的福州电线厂，后来改制为福州大通机电股份有限公司，1997年在上海证券交易所挂牌上市。2002年，福建丰榕投资有限公司成为公司控股股东，随之，公司也更名为冠城大通股份有限公司。公司主营业务为房地产开发和特种漆包线，后者的业务历史也堪称悠久，因雄厚的技术实力，雄踞国内行业王者地位。2007年，凭借优良品质和顾客满意度，公司生产的武夷牌漆包线，荣获“中国名牌产品”的称号。另外，公司的另一项主营业务为房地产，项目遍及北京、南京、苏州、福州、衡阳、桂林等地，“冠城地产”还是享誉京城的十大地产品牌之一。

早在房地产市场警报声还没有响彻云霄，中国股票市场还是牛声四起的2007年三季度，冠城大通就被王亚伟看中，当季度就位列华夏大盘精选十大重仓股之中。详情见表5-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-3 华夏大盘精选持股冠城大通情况

时 间	持股数量（万股）	增减仓（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
2007 年三季度	480.96	未变	10 922.60	1.88
2007 年四季度	550.95	69.99	11 250.40	2.00
2008 年一季度	550.95	未变	9 614.08	1.89
2008 年二季度	310.66	－240.29	2 230.57	0.63

作为一家综合经营公司，冠城大通不仅拥有地产业务，公司还属于电器部件与设备行业，据公司年报显示，2007 年漆包线销售收入占据公司总主营收入的 71.67%。不过，该业务的毛利润较低，只有 4.13%。这项利润增长的低迷，抹杀了众多投资者的兴趣，但王亚伟之所以敢于进入冠城大通，则是看到该公司报表中地产业务的潜力。2007 年，房地产业务虽然仅占该公司主营收入的 25.15%，毛利润却高达 40.49%，成为公司真正的利润增长点。

也正因为此，王亚伟才携带华夏大盘精选，于 2007 年三季度建仓冠城大通。只是没有想到地产调控以及金融危机的接踵而至，又恰逢股市大盘的调整，冠城大通股价开始应声下跌(如图 5-6 所示)。

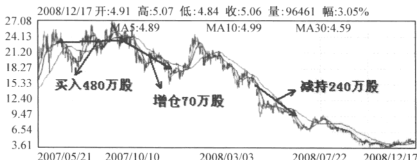


图 5-6 冠城大通日 K 线图(2007.5—2008.12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

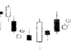
2007 年四季度和 2008 年一季度，华夏大盘精选持有冠城大通同等数量的股份，都是 550.95 万股，市值却分别为 11250.40 万元和9614.08 万元，前后相差上千万元——1636.32 万元。

由图 5－6 可知，2008 年二季度冠城大通股价较之前期都更低一些。见大势不好，王亚伟选择减持 240.29 万股。毫无疑问，此时的减持，对王亚伟更多的是意味着亏损，而不是赢利，或者换一种更为妥帖的说法，就是止损。

2008 年 11 月 7 日，冠城大通股价下跌到一个新低度，跌至近年来最低价——每股 3.61 元。此时，可以肯定的是王亚伟没有对冠城大通采取行动。至于此后王亚伟对冠城大通采取何种行动，是全部舍弃还是持股以待，我们不得而知。唯一可以透露蛛丝马迹的是，在 2009 中国(无锡)国际新能源博览会上，王亚伟公开表示看好核能。当时，受此利好消息的提振，作为国内电磁线生产龙头，冠城大通股价逆势放量上涨，表现较为抢眼。

据冠城大通 2009 年中报显示，虽然没有明确表示王亚伟进驻其中，但其所在的华夏基金旗下的两只基金却共同持股 2743 万股。这次事件表明，王亚伟依然可能看好冠城大通的后续发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



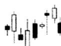
在逆市中守住股票

心理预期学说的统计资料显示，在股价一天比一天高涨的时期，有投资意愿的新投资者比例是股价下跌时的 200 倍。也即人们更愿意在“高收益”的诱惑下进入股市，而不是在风险期进入。然而，股市走势并不由个人意愿所控制。明明你是踏着股市上涨的点进入，没有料想到的是，第二天股市里的天气就由晴转多云，进而转阴，稍后便大雨倾盆。在你的大脑还没反应过来时，大牛市演变成大熊市。瞬间，你刚刚赚来的收益被迫要全部归还给市场，说不定还会陷入被套牢的境地。事实上，在股市里，尤其是低迷的股市里，出现一定程度的套牢是稀疏平常的事情，即使是世界级的投资大师也不能完全避免被套牢的命运。

被人称之为金融奇才的“金融大鳄”索罗斯，就经历过在证券市场被套牢的状况。因此，当提及投资时，索罗斯认为关键点不是在于如何获取更多的利润，而是知道如何生存，学会死里逃生，“在证券市场，你不要一条路走到尽头。当发现情势不对时，要及早退出，哪怕损失了一些钱，你也不要总想马上捞回来，保存实力最重要。”

1987 年，在外界奇怪的眼光中，索罗斯低价卖出了手中的期货。面对外界的质疑，他表示：“我这样做，是为了明天能够卷土重来，继续战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斗。”随后就爆发了美国历史上著名的股市崩溃，当时很多人不相信股市会崩溃，没有及时撤出，所投的资金几乎打了水漂，索罗斯却因为早早撤出，避免了更严重的灾害。

可见，即使是被认为最伟大的冒险家，其实也是最谨慎的保守分子。在股市“逆境”中，要学会“留得青山在”，才能避免“以后没柴烧”。这就需要投资者练就一身“逆流搏击”的生存本领。

首先，要学会止损。

任何人都可能选错股，或者在时机不好时入市，如果发现自己犯了这两个方面的错误，请拿出壮士断腕的决心，及时进行“割肉”止损。唯有如此，才能保证失去的损失最小化，从另一个角度来说，也是一种利益最大化。

一般来说，在操作之前，对待每只股票心理上都应该做好止损的准备，并且设置好止损位。如果熊市来临，而且你判断熊市将会持续很久，那么在熊市初期就应该果断止损。此时，股指还处于高位，后市调整的时间越长，股票下跌的幅度越深，投资者的损失就会越大。

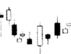
其次，看准时机换股。

无论在怎样的股市行情中，都不可能出现整齐划一的上升或下跌，总是会呈现出千姿百态的形态。当你持有的股票随着行情大势处于弱势状态，且还可能越陷越深时，不要在这只股票上吊死。当你经过准确判断发现另外一只后市上涨空间大的股票，而且今后的走势肯定强于现在手中的这只股票时，请尽快换股，以新买品种的赢利来抵消上一只的损失。

再次，在低价适时补仓。

并不是每个投资者都具备发现好股的能力，而且，你手中现在持有的这只正在下跌的股票，可能是一只真正的潜力股，现在的下跌只是暂时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

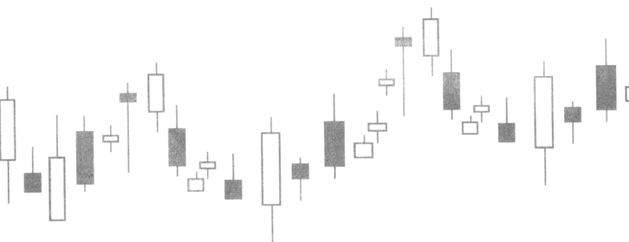


下跌。此时，你不一定非要换股，当其下跌到更低位时，不妨趁机补仓，以降低此前的高成本。

投资股票，最终的收益取决于你抛出时的股价，更在于你买入时的股价。购入股票的成本，是你在股票市场一切运作的基础。当然，不是每个人都能保证自己在低股价时进入，你极有可能选择的是“半山腰”或者“高峰”股价。此时，没必要惊慌失措，或者“破罐子破摔”将其置之不理，你完全可以“亡羊补牢”，在股价走低时补仓，将原来购入时的高成本摊薄。日后，等股价再有所反弹，即使没有超过原来买入时的最高股价，你仍然大有可能获利。

进入股市，不仅仅要学会如何赚取利润，更要学会防范风险，正如这句投资名言：成功投资之第一要诀是不要亏钱；第二要诀是别忘了第一条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

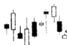
选股，要比别人看远三年

王亚伟

我不去做绝对的高低判断，要尊重市场，视野和思路要更宽一些，否则想灵活都不行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票是为了收获未来

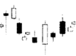
三个来自不同国家的人，因为触犯法律，被关进监狱三年。在进去当天，监狱长心情大好，同意满足他们每人一个愿望。

美国人是个财迷，想赚钱都快想疯了，他便向监狱长要了 1 万美元；俄罗斯人是个酒鬼，每顿饭都离不开酒，他要了 30 箱伏特加；犹太人既没有要钱，也没有要酒，而是要了一部随时能够与外界沟通交流的电话。

三年之后，美国人首先出狱，此时他手中的 1 万美元早已花光，人也变得憔悴不堪。其后，俄罗斯人也出狱，不过，由于在狱中饮酒过度，他患上了肝硬化，酒精中毒之后，更是呈现出一副弱不禁风的模样。最后出狱的是犹太人，与前两位不同，他意气风发，神情自信，紧紧握住监狱长的手表示感谢："这三年来，我每天都与外界联系以获取我所需要的信息，我的生意不但没有停滞，反而增长了 4 倍。为了表示感谢，我送你一辆劳斯莱斯！"

眼光不同、选择不同，结果当然相差十万八千里。犹太人与美国人都爱钱，只不过美国人只着眼于监狱长给予的一点"小钱"；而犹太人则更看重未来的"大钱"，要求的是一种可以生钱的工具。俄罗斯人与犹太人一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样，都注重自己的生理需求，喜欢喝点小酒，所不同的是，俄罗斯人要求的是立马就能喝到嘴里，及时行乐，不去关注未来发展情势如何，结果喝坏了自己的身体；而犹太人想的是，在监狱潜心生意，出狱之后可以每天自由自在地喝酒。

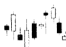
有时候，决定人与人之间差别的因素不是智力，不是身体状况，也不是资金多少，而是眼光，是否具备一种长远的眼光。正如胡雪岩所说："有一国的眼光，就能做一国的生意；有一省的眼光，就能做一省的生意。"

对投资来说更是如此，可以说，眼光决定成败。日常生活中，我们可能经常会听到这样的感触："某只股票是好股，我也曾经买过，就是没捂住，后来涨到××价位，要是留在手上就好了……"

对此只能说，投资市场买不到后悔药，但是可以将此前的失败当作前车之鉴，下次投资时将眼光适当放长远一些，说不定就能有意外收获。要知道，投资股票，本来就是一件现在投入、未来收获的事情。罗马不是一天就可建成，股价也不是一天就可以涨起来，你比别人的眼光长远，就能收获比别人多的回报。正如投资大师安东尼·波顿所说："尝试识别出当下被人忽视，却能在未来重新获得利益的股票。因此，有时候要像下象棋一样，只要你比别人看得稍远一些就能取得优势。"

在股市比拼，靠的不是资金，也不是是否有内幕，而是眼光是否长远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“情定”北大荒

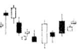
如果说A股市场在2007年一季度迎来了开门红，在2007年二季度于震荡中不改上升本色前行，那么，在2007年三季度它的发展趋势就显得不那么曲折，一路上行的迅猛势头足以让数以亿计的中国股民为之振奋激动。

2007年7月2日，是2007年三季度开盘的第一天，当天上证综指以3800.23点开盘，在3836.29点收盘，上涨36.06点；深证成指以12492.71点开盘，在12475.15点收盘，下跌17.56点。在“涨”字开头的2007年，这样的开端并不稀奇，但随后股市大盘的发展却让股民们心跳加速，大呼过瘾。

2007年7月24日，上证综指大盘再次突破4000点；8月23日，大盘突破5000点；2007年9月28日，突破5500点……9月28日这天，上证综指以5469.83点开盘，收盘于5552.30点；深证成指以18288.46点开盘，18864.54点收盘。这一天，A股市场创造了2007年三季度股市的最高点。

综合来看，2007年三季度股市大盘的整体增长可观：上证综指增长1716.01点，涨幅44.7%；深证成指增长6389.39点，涨幅51.2%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时，华夏大盘精选还算是一只既努力又称职的基金。根据其2007年三季度报告显示，截至2007年9月30日，该基金份额净值为7.013元，与二季度的4.695元相比增长2.318元，涨幅为49.37%，跑过大盘44.7%的涨幅。

在2007年三季度的华夏大盘精选中，北大荒是当之无愧的重仓“状元”。当时，王亚伟的北大荒持有量高达1690.62股，其市值占基金总资产净值的4.11%。

黑龙江北大荒农业股份有限公司的前身是黑龙江农肯系统，创建于1947年，公司业务主要包括粮食作物的生产、加工以及种植相关技术的咨询和运营等。经过三代人超过半个世纪的努力，北大荒人建起了中国耕地规模最大，也是机械化程度最高的国有农场群，将其打造为全国最大的商品粮生产基地(公司拥有936万亩耕地和360万亩可垦荒地)。2002年3月29日，北大荒农业股份有限公司A股30000万股股票在上海证券交易所正式上市。至今为止，它不仅是国内规模最大，也是现代化水平最高的农业类上市公司。

2007年三季度CPI的高涨，将人们的目光吸引到农业股和消费股上，人们寄希望于此寻找到机会，也是在情理之中的事情。不过，细心的人会发现，华夏大盘精选早在2005年就开始布局北大荒。据华夏大盘精选2005年年度报告显示，2005年华夏大盘精选就购入174.91万股北大荒，其市值占基金总资产净值的1.02%。

后来，随着王亚伟对北大荒的增仓，使得其成为2007年三季度华夏大盘精选的头号重仓股。与此同时，北大荒公布的2007年三季报还显示，华夏基金旗下的华夏红利混合以及华夏优势增长也分别持有了北大荒。

华夏旗下三只基金都如此看重北大荒，而北大荒的表现也确实没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让王亚伟及其同事失望。据A股数据显示，从2007年7月2日至2008年1月13日，北大荒涨幅累计达到121.67%，进入2008年后，北大荒的表现也异常"凶猛"(如图6－1所示)。

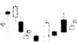


图6－1 北大荒日K线图(2004.12—2011.3)

据华夏大盘精选2007年年报显示，王亚伟在2007年四季度减持了929.83万股北大荒，保留了760.78万股，北大荒仍然居华夏大盘精选2007年四季度十大重仓股第七位。但当2008年一季度北大荒股价急速爬坡之时，王亚伟再度出售北大荒，直接将其送出十大重仓股的行列。

由北大荒股票走势日K线图可以看出，2008年一季度北大荒股价基本维持在18～23元之间，因此无论在此前任何一个时间段购入此股，都会获利良多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



潜伏 ST 张家界

在 2010 年四季度华夏大盘精选的十大重仓股中，并没有出现 ST 张家界(000430)的身影，但是，它却是王亚伟极为重视，且不能不提的一只股。

据 ST 张家界 2010 年年报显示，2010 年四季度华夏大盘精选建仓 ST 张家界 450 万股，成为其第八大流通股股东；王亚伟的另一只基金——华夏策略混合也买入 210 万股，但没有进入前十大流通股股东行列。除此之外，王亚伟所在的华夏系基金，也是积极介入，华夏复兴建仓 700 万股，华夏红利混合则购入 632.85 万股。

披着 ST 外衣的 ST 张家界是何方“神股”，竟然引得华夏基金大规模购入，让我们先来探看究竟。

ST 张家界是张家界旅游开发股份有限公司发行的股票名称。张家界旅游开发股份有限公司，是独家经营湖南张家界景区的上市公司，旗下设武陵源分公司和四家子公司，拥有湘西猛洞河旅游开发公司和宝峰湖旅游实业开发公司各 75％的股份，拥有张家界景区最著名景点——宝峰湖和猛洞河的经营权。公司主营旅游资源开发、旅游基础设施建设、旅游配套服务，以及与旅游有关的高科技开发和旅游环保产品的开发生产、销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售、旅游信息咨询等服务。

受金融危机的影响以及公司不良业务的拖累，张家界旅游开发股份有限公司 2008 年、2009 年连续两年亏损，2010 年 2 月 8 日时被处以"退市风险警示"，从而"披帽戴星"，沦为"*ST 张股"。幸而 2010 年公司开始扭亏为盈，实现净利润 1866.46 万元，同比增长 256.82%。2010 年 4 月 12 日，公司实现赢利后得以被"摘星"，股票简称也从"*ST 张股"变成"ST 张家界"。

也正是在"摘星"之时，张家界旅游开发股份有限公司提出了资产重组方案。按照当时的方案，公司会将缺乏赢利能力的猛洞河、德夯以及坐龙峡三处景点从公司整体业务中剥离出去。同时转而定向增发，收购资产相对优质的张家界市易程天下环保客运有限公司(简称"易程客运")。据张家界旅游开发股份有限公司披露的 2010 年年报显示，2010 年 9 月 27 日，公司董事会批准了这一重组方案。此后的 2010 年 10 月，王亚伟就携华夏大盘精选和华夏策略混合进入。

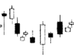
伴随着 ST 张家界因公司赢利被"摘星"，特别是公司宣布资产重组方案后，ST 张家界股价开始逐渐攀升(如图 6－2 所示)。



图 6－2　ST 张家界日 K 线图(2010.4—2011.5)

股价攀升之时，当然是投资者套现的最佳时机。不过，据 ST 张家界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



披露的 2011 年一季报显示，王亚伟并没有及时套现，而是选择继续挺进。2011 年一季度，华夏大盘精选增持 ST 张家界 150 万股，华夏策略混合也再次购入了接近 251 万股。

对此，市场人士纷纷提出质疑。2010 年，虽然张家界旅游开发股份有限公司实现净利润 2031 万元，但是其中债务重组收益高达 1940 万元。由此可见，其主营业务的利润微乎其微。

但是，王亚伟在股价攀升时没有"见好就收"却"顶风作案"，自然也是有一番自己的考虑。

剥离不良资产，肯定会提高公司赢利能力，而张家界旅游开发股份有限公司还将易程客运拉入公司业务中，更是如虎添翼。根据行业市场分析，在整个张家界景区中，赢利能力最强的当然是景区门票的经营权。只是，景区资产至今没有归入公司大股东的名下，自然也就无法注入到上市公司中。在此情况下，易程客运的赢利能力更为可贵。

张家界景区面积大，往返于各个景区之间游客必须要乘坐汽车，易程客运正是张家界景区内独家经营的客运公司。而且，为方便游客购票，其车票与大景区的门票联合销售。

行业人士预测，2011—2014 年，易程客运利润将会分别达到 4858.9 万元、5182.60 万元、6406.76 万元和 6392.24 万元。如果该利润实现，折合每股收益只是"小儿科"，给股票市场注入"兴奋剂"、提升 ST 张家界股价带来的收益，才是一块真正的"大蛋糕"。

除此之外，也不排除地方政府可能会将旅游景区资产注入到上市公司中。毕竟，张家界旅游开发股份有限公司是当地旅游资产唯一一家上市公司，2010 年大股东已经通过注入优质资产帮助公司保壳成功。这件事情，充分体现地方政府对 ST 张家界这一资本平台的重视。未来，地方政府可能还会继续注入 ST 张家界其他优质旅游景区的资产，到时，ST

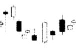
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张家界股价的涨势还可能会有新的超预期表现。

现在，资本市场已经给出好消息。数据显示，2011 年一季度 ST 张家界股价上涨了 24.68%，随后的 2011 年 4 月更是连续创下超过每股 10 元的好成绩。

王亚伟潜伏 ST 张家界，可能是一件挺靠谱的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



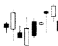
“潜伏”峨眉山 A

三年多的时间过去，2007 年仍然令中国股民记忆犹新。从未出现的大牛市，带给 A 股市场蒸蒸日上的蓬勃之气，继 2007 年一季度的良好开端之后，2007 年二季度的股市依然酝酿着一股向上蹿的势头。或许也可以这样说，2007 年二季度的 A 股市场继续走在希望的田野上。这一状况，从其开端就已经埋下了伏笔。

2007 年 4 月 2 日，这一天对 A 股市场来说是一个美丽的日子，对中信银行股份有限公司来说，也是令人难忘的一天。证监会发行审核委员会(简称发审委)2007 年第 34 次会议召开，审核通过了中信银行股份有限公司首发事项。在这一天，上证综指以 3196.59 点的开盘价展开自己的“笑容”，以 3252.59 点收盘，上涨 68.61 点，涨幅为 2.15%。而深证成指也没有让股民失望，当天以 8575.77 点开盘，收盘时报收于 8785.83 点，上涨 236.63 点，涨幅为 2.77%。这样的上涨势头持续了一个月，虽然期间也不乏“小插曲”，却没有打断整体向上的趋势。2007 年 4 月 30 日，沪深两市高点被改写，当天上证综指以 3841.27 点收盘，深证成指以 10865.88 点开盘。

也正是在这一天，王亚伟的华夏大盘精选收到一份“捷报”。据中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银河证券股份有限公司基金研究中心统计，截至2007年4月30日，华夏大盘精选的单位净值为4.688元，实现收益增长108.3%，是当年首只收益翻倍的基金。一个月的时间，上证综指上涨644.41点，涨幅20.2%；深证成指上涨2290.11点，涨幅为26.7%。有了4月份的"开季红"奠定下扎实的基础，2007年5月，股市大盘再接再厉，沪深两市开盘就又再次攀登上"高峰"：5月8日，上证综指以3937.93点高开；5月10日，深证成指开报11527.90点。

股指的节节攀高，让中国股民们喜出望外。但是，股市从来就不是简单提供人们惊喜的场所，从某种程度上来说，其更像是可能随时给人们一击的"定时炸弹"。

2007年5月30日是中国股票市场一个难忘的日子，凌晨2点，大家都还沉浸在睡梦之中，财政部作出了一个极具杀伤力的决定，证券交易印花税税率由0.1‰提高至0.3‰。消息一出就引起股市大震荡，上午9点半沪深两市开盘后就呈现放量暴跌的趋势，且跌幅高达6%以上。当天，两市中有超过900只个股跌停。不过，这仅仅只是开始，市场恐慌情绪还在蔓延。6月4日，好不容易涨起来的上证综指"节节败退"，连续跌破4000点、3900点、3800点和3700点4个整数关口。这天，沪深大盘分别狂泻8.26%、7.76%，创造了沪深两市单日下跌点数的记录。

就在A股市场遭遇震荡时，次贷危机已经露出苗头的美国股市也不太平。2007年4月4日，在裁减50%员工之后，美国第二大次级抵押贷款公司新世纪金融(New Century Financial)终于无法支撑下去，申请破产保护。

此后，美国第五大投资银行贝尔斯登公司旗下的两只对冲基金也因为投资次级抵押贷款陷入巨额损失中。至此，人们对房地产危机的担忧感增强，这也直接反映在美国股市上。2007年6月22日，纽约三大股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全线高位回调，道琼斯 30 种工业股票平均价格指数比前一天下跌 185.58 点，跌幅为 1.37%；标准普尔 500 指数下跌 19.63 点，下跌 1.29%；纳斯达克下跌 37.75 点，下跌 1.07%。

2007 年二季度，A 股市场注定不能度过一个风平浪静的春天。自 6 月 4 日上证综指连续跌落“四大关口”后，A 股市场开始进入为期两个月的中期调整。6 月 27 日和 6 月 29 日分别是深证成指与上证综指 2007 年二季度开盘的最后一天，深证成指以 13309.33 点开盘，收于 13850.70 点；上证综指以 3824.29 点开盘，收于 3820.70 点。

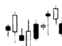
在“5·30”事件的影响下，2007 年二季度上证综指没有在 4000 点的节点上继续攀登下一高峰，但是在前期奠定的良好基础之上，此季度的股市增长状况依然可期。2007 年二季度，上证综指上涨 568.11 点，涨幅为 17.5%；深证成指上涨 5064.87 点，涨幅为 57.6%。

也就是在这一季度，王亚伟作出一个重大举动，增仓峨眉山 A (000888)405.92 万股。在华夏大盘精选的“盘子”中，峨眉山 A 虽然不是一只新股，但这是首次购买之后的一次“大手笔”。作为华夏大盘精选 2007 年二季度的十大重仓股之一，峨眉山 A 与王亚伟的渊源可谓深厚而持久，并不是突然之间迸发、转眼就消失的“露水姻缘”。

峨眉山 A 的发行方是峨眉山旅游股份有限公司，后者是西南地区首家上市旅游公司。作为西南地区的旅游龙头，它借助风景优美的峨眉山文化与自然风光双重遗产的品牌优势，主营峨眉山风景区游山票、客运索道、旅游宾馆、水电综合开发、旅行社及相关旅游服务等。

早在 2006 年二季度，王亚伟执掌的华夏大盘精选就将峨眉山 A 列入十大重仓股之中。当时该股的成交价不过每股 5.75 元，王亚伟“大笔一挥”就购入约 450 万股。当时，这只股票还在进行股权分置改革，是以“G 峨眉山”的面目出现。2006 年是“十一五”规划的启动年，为让民众分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



享国民经济发展的成果，政府对消费实施扶持政策，作为消费升级中的一个重要环节，旅游业的发展自然备受期待。

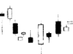
此后，王亚伟一直"潜伏"在"峨眉山"之中，时间长达5年之久，且大多数时间都处于十大重仓股之列，最高持有量曾几度高达上千万股。详情见表6-1。

表6-1 华夏大盘精选连续5年坚守峨眉山A一览

日　期	持股数量（万股）	占净值比例（%）	增减仓（万股）	持股市值（万元）
2006年二季度	450.60	2.63	450.60	3 018.99
2006年三季度	550.60	2.71	100.00	4 245.09
2006年四季度	579.89	2.81	29.30	5 561.17
2007年一季度	434.34	1.85	-145.55	5 394.47
2007年二季度	840.26	3.57	405.92	9 352.04
2007年三季度	1 072.44	4.56	232.19	18 134.98
2007年四季度	900.00	3.83	-172.44	14 715.00
2008年一季度	896.36	3.81	-3.64	11 330.02
2008年二季度	1 112.10	4.73	215.73	7 795.79
2008年三季度	1 092.47	4.65	-19.63	6 401.87
2008年四季度	1 092.47	4.65	未变	6 041.35
2009年一季度	1 092.47	4.65	未变	9 449.86
2009年二季度	1 000.00	4.25	-92.47	9 820.00
2009年三季度	1 000.00	4.25	未变	8 640.00
2009年四季度	1 000.00	4.25	未变	12 800.00
2010年一季度	1 000.00	4.25	未变	16 320.00
2010年二季度	900.00	3.83	-100.00	15 318.00
2010年三季度	790.00	2.31	-110.00	157 921.00

（数据来源于华夏大盘精选证券基金2006年二季度至2010年三季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度报告）

在此五年间，峨眉山A的走势有涨有跌（如图6-3所示1代表2006年二季度，2代表2006年三季度，以此类推，18代表2010年三季度）。

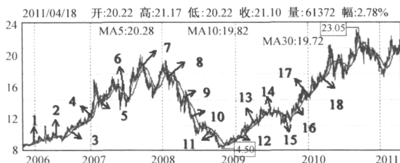


图6-3 峨眉山A日K线图(2006.6—2010.3)

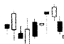
2010年四季度，峨眉山A突然在华夏大盘精选的重仓股中消失不见。可见，王亚伟在此时选择了大肆减仓，至于减仓多少、在哪个价位减仓，市场上还没有确切消息，我们当然也无从所知。

不过，从表6-1中可以看出，王亚伟增仓峨眉山A数量比较多的季度分别是在2006年二季度、2007年二季度、2007年三季度和2008年二季度；而减仓量较多的则是2007年一季度、2007年四季度以及2010年二、三、四季度，当然以2010年第四季度为最多。

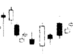
如果再结合图6-3，我们就可以看出王亚伟选择增仓和减仓卖出时机的高明。2006年二季度的首次购入，无疑是一次成功的“逢低吸入”；2007年二、三季度的增仓，虽然价位略高，却也处于峨眉山A股价爬坡的时候（由图6-3显示，截至2007年三季度末，其股价也不过每股13元左右）；2008年二季度，峨眉山A股价正处于下跌期，当时其股价最高不过每股12元左右。而第一次减仓是在2007年一季度，此时峨眉山A股价处于上升期，与2006年的购入价相比，赢利较为明显；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年四季度是峨眉山 A 股价的一个小高潮，此时卖出当然大有可赚。2010 年二、三、四季度是峨眉山 A 股价“芝麻开花节节高”的黄金增长期，股价一度高达每股 20 元左右，减仓卖出当然是大势所趋，也可以赚个钵满盆盈。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等待沙河股份的爆发

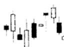
2007年二季度的股市发展让人有些摸不着头脑，但是CPI的增长却往往更简单直白。2007年二季度，在国内生产总值(GDP)增长率到达11.5%的峰值时，CPI的发展也只有一个字来形容，那就是“涨”。据国家统计局数据显示，2007年4月CPI上涨3.0%；2007年5月上涨3.4%；2007年6月更是惊人一跳，达到4.4%。

国内CPI的一路走高，使得通货膨胀一触即发，这种形势更是加重了投资的必要性。这一时期华夏大盘精选的业绩也让人不敢小视。截至2007年6月30日，华夏大盘精选份额单位净值为4.695元，较2007年一季度的3.605元上涨了1.09元，增长率为30.24%，同期业绩比较基准增长率为26.84%。

与2007年一季度相比，华夏大盘精选这一季度净值增长率并不算高，仅为前者的一半左右。但是耽于这一季度股市大盘的“抽风”，各基金表现都明显弱于前一季度，华夏大盘精选此成绩在同类型基金中仍然属于领先者。

上季度落后于华夏大盘精选的华安宏利本期单位净值为2.632元，净值增长率为40.1%；光大保德信红利此期净值为2.735元，净值增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率为 32.2%，略高于华夏大盘精选。而更多的是落后于华夏大盘精选：2007 年第二季度，华泰柏瑞上证红利 ETF 基金本期单位净值为 3.175 元，净值增长率约为 30%；华夏中小板 ETF 基金本期单位净值为 2.107 元，净值增长率为 21.09%；万家公用事业行业基金本期单位净值为 1.380元，净值增长率为 19.84%……

综合而言，这一季度华夏大盘精选的风头在同类型基金中没有上一季度强劲，从第一名滑了下来，却依然跑赢了同时期大盘和 CPI，仍不失为一只表现良好的基金。

在此业绩的背后，是王亚伟选股的深谋远虑。

2007 年二季度，王亚伟开始青睐地产股，除大胆重仓*ST 广厦(600052)之外，他还用重金购入沙河股份，使其位居华夏大盘精选十大重仓股之列。根据华夏大盘精选 2007 年二季度报告显示，当季王亚伟以近 1 亿元的资金购入 663.84 万股沙河股份，其市值占基金总资产净值的 2.50%，沙河股份由此一跃成名，成为华夏大盘精选的十大重仓股。

沙河实业股份有限公司，是一家由沙河实业集团有限公司控股的国内公众上市公司，于 1992 年 6 月 2 日在深圳证券交易所上市。其主要从事房地产开发及配套工程开发建设、物业租赁与管理，还有新型建材的生产与销售等业务。

在对待沙河股份上，王亚伟采取了与峨眉山 A 相似的长线持有，但换手率却比后者更低，没有在该股上频繁进出，而是表现出一种稳健的大将风度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－2　华夏大盘精选证券基金持股沙河股份的仓位变化

时　间	持仓数量(万股)	持仓比例(%)	操作(万股)
2007 年二季度	663.84	4.94	新进
2009 年二季度	523.03	2.59	－140.81
2009 年三季度	523.03	2.59	平仓
2009 年四季度	450.00	2.23	－73.03
2010 年一季度	450.00	2.23	平仓
2010 年二季度	450.00	2.23	平仓
2010 年三季度	450.00	2.23	平仓

由表 6－2 可以看出，自从 2007 年二季度王亚伟购入沙河股份之后，在接近两年内都没有在其身上进行“大动作”，直到 2009 年二季度才减仓 140.81 万股，这也是迄今为止王亚伟对沙河股份进行的最大规模减仓。

不过，由图 6－3 可以看出，2009 年二季度这次减仓的决定并非明智之举，华夏大盘精选错过了沙河股份 2007 年四季度至 2008 年一季度出现的一波“小阳春”。

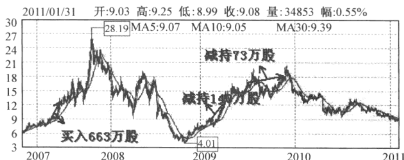


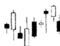
图 6－4　沙河股份日 K 线图(2006.12—2010.3)

好在 2009 年四季度王亚伟卖出 73.03 万股及时进行了一次减仓。

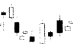
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 6－3 可以得知，2009 年四季度沙河股份股价又出现一次小爆发，虽然爆发程度不如两年前的 2007 年四季度那般激烈，却也让王亚伟扳回一城。自 2010 年一季度后，王亚伟的华夏大盘精选对沙河股份没有再实施任何动作。

很明显，王亚伟手中持有 450 万股不减，等待的是沙河股份的下一次爆发。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拿广电网络赌明天

对待同一件事情，特殊时期需要采取特殊方法，在股票投资上也应如此。大盘走势向下时，如果想要短期投资获益，较之上升期，变得异常困难。此时，投资的重点不再应该是短期获利，而是布局未来，寻求更有升值潜力的“潜力股”。

搭着2008年3月的顺风车，2008年二季度的股市爆发了一场“大地震”。4月的股市继续下行。4月1日，上证综指以3461.08点开盘，以3329.16点收盘，当天便下跌4.13%。此后，依旧是徐徐向下。

2008年4月22日，上证综指盘中跌破3000点。不过，让股民望穿秋水的印花税下调政策终于出台。财政部、国家税务总局决定从2008年4月24日起，调整证券(股票)交易印花税税率，由原先3‰调整为1‰。受印花税调整的影响，低迷的股市开始上扬，仅24日沪深两市双双大幅跳空高开，上证综指以高开261点直接收复3500点大关亮相。而深证成指更是高开了上千点，大盘劲升9.29%，几近涨停，创出自2001年10月23日以来的单日最大涨幅纪录。

但是，人们还来不及为股市大涨摆庆功宴，2008年5月12日的汶川大地震就彻底打乱了股市的正常脉搏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 月 13 日，成渝板块的 66 家上市公司被实施紧急停牌，其中，上海证券交易所公司有 45 家，深圳证券交易所公司有 21 家。有些公司受灾严重，四川长虹(600839)发布公告称，截至 5 月 25 日，公司直接经济损失约 1.49 亿元。股市大盘一改 4 月 24 日井喷的势头，开始温和下跌，整个 5 月下跌 259 点。

接下来的 2008 年 6 月，又是 A 股市场的一个黑色月份，“A 股市场 18 年历史首次出现十连阴”、“恐怖沪指跌破三年线 十连阴创历史记录”、“个股哀鸿遍野”、“A 股市场收于近 16 个月低点 受通胀担忧情绪拖累”……单看媒体上这些夸张、悲观的字眼，就可以看出其中一二。

红盘开局、整固 3400 点的 6 月，A 股市场迅速下跌，香港股市跟随大幅跳水，6 月 11 日，上证综指再次跌破 3000 点，印花税下调的后发优势似乎消失殆尽，6 月 17 日上证综指午后击穿 2800 点整数关口。

2008 年 6 月 30 日，上证综指以 2736.10 点收盘，也宣告了 2008 年二季度股市“征程”暂时告一段落。综合来看，这一季度上证综指从 3461.08 点下落至 2736.10 点，整体下跌 724.98 点，跌幅为 20.9%。

大盘跌势凶猛，身处其中的个股更是“不甘示弱”，企业的市值也是争先恐后，纷纷开创属于自己的“跳水新时代”，详情见表 6-3。

表 6-3 2008 年上半年上市公司市值跳水榜

公 司	2007 年第总市值(亿元)	2008 年 6 月 30 日总市值(亿元)	总市值变动(亿元)	总市值变动率(%)
S 天一科	88.11	17.50	70.61	-80.14
东盛科技	49.27	11.62	37.65	-76.40
湖北迈亚	32.81	7.82	24.99	-76.15
中钨高新	47.40	11.39	36.01	-75.96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

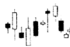
公　司	2007 年第总市值(亿元)	2008 年 6 月 30 日总市值(亿元)	总市值变动(亿元)	总市值变动率(%)
*ST 金泰	26.52	6.75	19.77	-74.54
南方航空	1 222.14	311.44	910.70	-74.52
宏盛科技	17.99	4.73	13.26	-73.68
澳洋科技	97.38	25.68	71.70	-73.63
冠福家用	32.73	9.36	23.37	-71.39
中船股份	154.76	44.43	110.33	-71.29
宏达股份	413.83	119.35	294.48	-71.16
海马股份	146.19	42.18	104.01	-71.15
上海汽车	1 722.26	514.25	1 208.01	-71.14
华邦制药	51.61	14.90	36.71	-71.13
一汽夏利	231.30	66.99	164.31	-70.03

(数据来源于网易财经)

大盘和个股一片惨绿，王亚伟的华夏大盘精选在 2008 年二季度的战绩也不是太显赫。据华夏大盘精选 2008 年二季度报告显示，截至 2008 年 6 月 30 日，华夏大盘精选基金份额净值为 5.256 元，与上一季度相比，增长率为-19.81%，而同期业绩比较基准增长率是-21.02%。虽然这个亏损幅度仍然低于同期大部分基金状况，但是，毫无疑问，连同整个 A 股市场大盘以及其他基金一起，王亚伟遭遇了一次职业生涯的“滑铁卢之战”。

2008 年二季度，华夏大盘精选十大重仓中出现了一个新身影——广电网络。据华夏大盘精选季报以及广电网络基金持股报告显示，2008 年二季度，华夏大盘精选建仓广电网络 825.23 万股，占广电网络流通股 3.54%，占华夏大盘精选净值 2.03%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广电网络，是陕西广电网络传媒股份有限公司发行股票的名称，其前身是 1992 年 4 月成立的黄河机电股份有限公司，其主导产品"黄河彩电"是中国第一台免检彩电，具有很高的知名度。1994 年 2 月 24 日，公司在上海证券交易所上市，是陕西省第一批上市公司之一。不过即便是这样一家明星级的企业，在上市当年，经营业绩就像瀑布般一泻千里，并进而被戴上 ST 的帽子，称为"ST 黄河科"。

2001 年，陕西广电系统对"ST 黄河科"进行资产重组，将家电制造类资产清除的同时，置入了广电传媒类资产，此后，有线电视网络运营成为公司崭新的业务。公司经营范围变更为广播电视信息网络建设、开发、经营管理和维护，以及广播影视节目策划、制作、国内外各类广告代理等。

而陕西广电网络传媒股份有限公司自 2001 年借壳"ST 黄河科"挺进资本市场后，就开始交出一份份的好成绩："ST"摘帽更名成功、连续 5 年净资产收益超过 10%、融资增发等。2006 年 12 月 31 日，国家证监会审核批准其增发 8000 万新股，融资 8.6 亿元。

增发新股的成功，使得陕西广电网络传媒股份有限公司开创了国内文化企业"借壳上市"后融资成功的先河，也让陕西省成为全国范围内第一个整合广电网络资产整体上市的省份。

2007 年，陕西广电网络传媒股份有限公司相继收购陕西省范围内 11 个地市的有线电视网络资产、省干网资产，从而实现了全省有线电视网络资产的整体上市。

整改完成的广电网络，恰逢 2007 年股市大牛市，股价便一个劲地向上蹿升，2007 年 10 月 11 日，其股价攀登上近年来的最高峰值——每股 41 元。但此后，随着大盘的走跌，几乎整个 2008 年广电网络股价都是一路下行。

也正是在广电网络股价下行的 2008 年二季度，王亚伟开始建仓。至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此之后，虽然在广电网络公布的基金持股季报中华夏大盘精选的名字有时不会出现，但是直到 2011 年一季度，其仍持有广电网络上千万的股份。详情见表 6－4。

表 6－4　华夏大盘精选持股广电网络情况

时　间	持仓数量（万股）	增减仓（万股）	持股市值（万元）	占净值比例（%）
2008 年二季度	825.23	未变	7 195.96	2.03
2008 年三季度	900.23	75.00	6 517.63	2.09
2008 年四季度	800.00	－100.23	5 960.00	1.96
2009 年二季度	1 000.37	200.37	7 862.93	1.66
2009 年四季度	1 291.85	291.47	11 432.80	1.81
2010 年二季度	1 051.00	－240.85	9 133.15	1.61
2010 年四季度	1 200.99	149.99	12 370.20	1.61
2011 年一季度	1 500.97	299.98	16 915.90	2.12

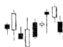
在接近三年来的时间里，王亚伟对广电网络作出的最频繁举动就是增持，最终使得华夏大盘精选在 2011 年一季度持有广电网络的总量多达 1500 万多股。只是，在此过程中，广电网络的股价再也没有出现过类似 2007 年的大涨，一直徘徊在每股 15 元以下（如图 6－5 所示）。



图 6－5　广电网络日 K 线图（2007.7—2011.6）

痴守一只业绩没有太大突破的股票，王亚伟自然不是自寻死路，他看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上的是“三网融合”趋势为广电网络植入的良好预期。

所谓“三网融合”，顾名思义，就是电话类的通信网络、有线广播电视（数字电视）网络和通常讲的上网所使用的互联网络三者之间的融合。现实生活中，通信网络和互联网的融合快走一步，已经实现。现在，人们可以在宽带网络上进行语音视频聊天，而不仅仅是采用原来的电话通信。另外，通信网络和广播电视网络也正在展开融合，即通过通信网络可以进行互动电视的收看。

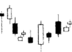
可以实现资源共享、避免低水平的重复建设，三网融合的前途一片坦荡。而按照国家三网融合的规定，符合条件的广电企业可以经营增值电信业务、部分基础电信业务和互联网业务，符合条件的电信企业可以从事部分广播电视节目制作和传输，金融财税支持政策可能会相继落实。

2010 年 1 月 13 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，决定加快推进互联网、广播电视网和电信网三网融合。为推进三网融合更快实现，会议还提出了阶段性目标：首先，2010 年至 2012 年广播电视和电信业务双向进入试点，然后，2013 年至 2015 年总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，基本形成适度竞争的网络产业格局。2010 年 3 月，在十一届人大三次会议上，温家宝总理所作的《政府工作报告》再次将三网融合的概念写入。

由此可见，三网融合的确是大势所趋，是事关国家高度的发展战略。而陕西广电网络传媒股份有限公司就是符合三网融合条件的广电企业之一。公司的大部分利润来自于有线电视网络资产的运营管理和电视传媒代理业务，仅在宝鸡市，公司就拥有数十万有线电视用户。除此之外，公司还全面代理陕西电视台 4 个频道的广告业务，经营收入处于持续稳定增长期，公司的个人宽带、付费电视以及集团用户三项业务将有巨大发展空间。

这或许就是王亚伟“赌”的广电网络的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提前“下马”片仔癀

2010 年三季度，股市大盘开始触底反弹。股市上涨的背后，自然是国民经济的良好运行，据国家统计局数据显示，前三季度 GDP 同比增长 10.6%。不过，随之而来的还有 CPI 的芝麻开花节节高。2010 年 7 月，CPI 上涨 3.3%，8 月上涨 3.5%，9 月上涨 3.6%，3.6%的涨幅创 23 个月以来的新高。

在 CPI 强势增长的情形下，王亚伟领军的华夏大盘精选丝毫没有畏惧。截至 2010 年 9 月 30 日，华夏大盘精选份额净值为 10.836 元，与 2010 年二季度的 8.932 元相比增长了 1.904 元，涨幅高达 21.32%，而同期业绩比较基准增长率为 10.78%。21.32%的季度涨幅，虽然不至于把华夏大盘精选推上同类基金收益排名的冠军宝座，却完全超过大盘增长，完全可以战胜 CPI 增长带来的生活成本的增加。

有“新股”进、“旧股”出，对于精心选股的基金来说，是件再正常不过的事情。2010 年三季度，王亚伟这位股市“伯乐”找到了一批新“千里马”——东方金钰，与此同时，他也舍弃了一匹原本以为是千里马、当时却还没有跑出千里成绩的股票——片仔癀。

只不过，最牛基金经理再牛，也总有“马失前蹄”的时候，这次在“片仔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

癀”的操作上，王亚伟的表现有些操之过急。

漳州片仔癀药业有限公司是一家国有控股医药类上市公司，公司主导产品片仔癀牌片仔癀，以其独特的消炎、解毒、镇痛等显著疗效及保护健康功能俘获了广大消费者的“芳心”。片仔癀不仅在国内“开花”，被列为国家一级中药保护品种，还连续 20 年位居中国中成药单项出口创汇第一名。2003 年 6 月 16 日，公司在上海证券交易所成功上市。

在看好医药股的前提下，2009 年二季度王亚伟开始尝试性购入片仔癀 105 万股左右。在接下来的一季度里，王亚伟接连发力，一口气将其增仓至 670 万股，成为片仔癀的第一大流通股股东。

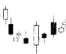
不过，奇怪的是，自王亚伟购入后，片仔癀股价走势并未出现大幅变动，而是呈现出不温不火的状态。据市场数据表明，2009 年三季度片仔癀股价仅出现 3 次放量长阳，即每股 27 元到 29 元、30 元到 33 元、32 元到 34 元。不过，在此期间每天的换手率从未超过 10%。这个季度，也是王亚伟增仓量最多的季度，由此可以推断，王亚伟持仓片仔癀的成本约为每股 30 元。

眼看片仔癀股价“不给力”，王亚伟此番没有表现出惯有的“稳重”，而是选择逐渐减仓，自 2009 年四季度开始减仓 1.28 万股后，以后的 3 个季度都保持着同样的动作。详情见表 6 - 5。

表 6 - 5　华夏大盘精选持股片仔癀变动表

日　期	持股数量（万股）	增仓情况（万股）	持股市值（万元）	占净值比例（%）
2009 年二季度	105.31	未变	2 619.13	0.55
2009 年三季度	670.59	565.28	22 156.20	4.44
2009 年四季度	669.31	- 1.28	26 310.60	4.17
2010 年一季度	452.02	- 217.19	16 534.90	2.44
2010 年二季度	369.99	- 82.03	14 459.30	2.55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010 年三季度，王亚伟抛弃了片仔癀，理由如下：华夏大盘精选 2010 年二季度报告显示，当时其还持有片仔癀 369.99 万股，位列当季十大重仓股第八位，但在 2010 年三季度华夏大盘精选报告中，它已经在重仓股中消失不见；同时，在片仔癀基金持股中，2010 年三季度华夏大盘精选的名字也没有再出现。

人算不如天算，"神算"如王亚伟者也可能没有想到，在他逐渐"去片仔癀化"的时候，其股价却"奇迹般"地开始蹿升。详情见图 6－6。

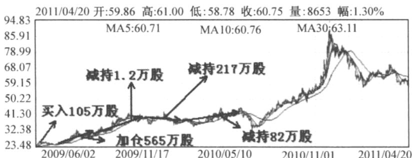


图 6－6　片仔癀日 K 线图(2009.6—2011.4)

自 2010 年 11 月 12 日起，A 股大盘进入接连 10 个"下跌日"，其中，上证综指最大跌幅超过 11%，大盘进入调整时期。与沉闷的"大气候"不和谐的是，医药股却呈现出一片花团锦簇的繁华局面，而片仔癀又构造了最靓丽风景线之一。期间，它曾三度涨停，最大涨幅达 54%。

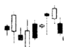
一个明显的价格差，可以更好地说明片仔癀股价上涨的迅猛势头。2009 年 7 月 5 日，该股股价还为每股 32.35 元，而 1 年后的 2010 年 11 月 25 日就已经涨到每股 94.83 元的历史高位。

在片仔癀牛市来临之前，王亚伟准确无误地踏空这轮行情，让同行们大跌眼镜，同行们也为他感到可惜："炒股最大的悲剧就是，骑上了黑马却在爆发之前选择主动下马。王亚伟今年抓了那么多黑马，而片仔癀这匹

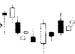
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马却放过了，挺可惜的。"有人甚至还为王亚伟算清楚了损失："按当时王亚伟减持均价计算，本轮暴涨行情中至少少赚了 1.5 亿元。"

人无完人，股票也没有完美的股票，合适的价位才是王道。王亚伟的"踏空"片仔癀给股民的启示是，如果跟机构走，就投资那些机构重仓、但涨幅不大的股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用长线的心态去布局

有人在对实际变动情况测算后发现，投资者赚钱与否的几率与其持有时间高度相关。持股两年以上的投资者，赚钱的几率超过 50%；持有三年以上，接近 60%；持股五年以上，超过 80%；持股超过十年，几率则可以达到 99.9%。

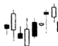
因此，在股票投资上，一直有"长线是金"的说法。投资者具备长远眼光及心中有了对未来的规划之后，还要养成一种长线投资的心态，否则，在没有等到那一天之时，就可能倒在半路上。

这不是危言耸听。在投资领域，有一个"斯托克尔法则"，描述的就是这种状况。

斯托克尔是越南战场上的一个海军少将，在一次执行任务过程中被越南人逮捕，被关在集中营，一关就是八年。八年中，他的狱友一个个死亡，只有斯托克尔一人生存下来。

他回到自己的国家接受记者采访，当被问到狱友为何全部死亡时，斯托克尔的回答让人大吃一惊："因为他们太乐观了，"接着他又补充道，"他们每天都祈祷：明天肯定就来救我了。一次次希望，又一次次失望。越失望，越沮丧；越沮丧，越抑郁，结果最后死去了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据斯托克尔的描述，其狱友表面看似乐观，但其实是一种不切实际的乐观。一种没有建立在良好心态的乐观，其实对人心的伤害更严重。他们不知道，所谓的乐观，是指对未来的愿景，而不是对近在咫尺的乐观。在这种乐观精神的感召下，你必须要做好进行长期斗争的准备，对眼前的小得小失不能耿耿于怀，保有一颗豁达的心态，唯有此才能像斯托克尔一样，守得云开见月明。

在中国这个一天内就可能跌宕起伏数次的股票市场中投资，更不能听风就是雨，在市场波动时要沉住气。只要确保自己投资股票的基本面良好，务必要淡定地面对股价的起起伏伏和市场上的流言蜚语。

首先，要保持耐心，抵抗暂时获利的诱惑。

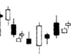
“心急吃不到热豆腐”，知道这句话的人很多，真正吸取教训让自己心不急的人，却少之又少。尤其是新股民，虽然一再被前辈叮嘱要长线投资，却不可避免会发财心切，想要在一天之内赚个钵满盆盈。因此，见到股票上涨，就不顾一切地将全部身家放进去，结果刚刚进去就被套住，几天之后耐不住性子，又开始割肉出局，急切地在另外一只股票上建仓。没过几天，原来被割肉的股票开始上涨，后来新建的股票反而下跌。缺乏耐心，让投资者一次次在赢利到来时离开，在亏损到来时进入，使其距离赢利越来越远。

殊不知，一只真正的好股，不是一天内飞涨起来的，也不会天天在涨停板上露脸，而是要有耐心去等待的，正如苏宁电器、贵州茅台等现在公认的好股，一直都在不显山不露水地悄悄上涨。等你几乎快要忘记这只股票，突然间想起，再去观察其走势时，你会发现价格已经涨得高出你的想象。

其次，经受住股市动荡的折磨。

人们在真正遇到困难之前，往往以为事情会如自己预料般发展，而自己的预料又常常可能会趋于理想化，自动将一些困难屏蔽掉。因而，事情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



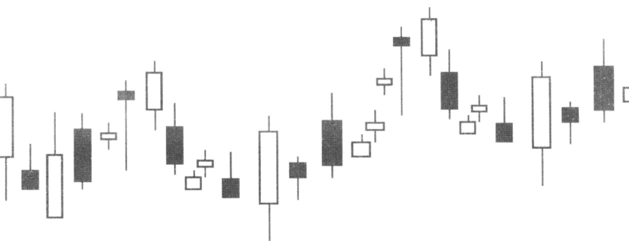
开始之初，你极有可能会制定一个长远计划，在投资股票时，可能也会做好进行长线投资的准备。不过，一旦在付诸实施中，遭遇自己没有预料到或超过自己想象中的困难时，难免会放弃自己原来的想法。此时，不妨学习学习巴菲特。

有人曾经这样问巴菲特："为什么对美国经济的前景总是那么乐观?"他的回答令人深思："从我出生以来，美国人的平均生活水平提高了5倍，我认为每个人对这个国家都应该充满热情。"同时，他还表示："美国的潜力还没有用尽，只不过其他国家正在赶上来。在今后100年中，我们或许会有15年或20年的坏日子，但我们比现在进步的程度将是翻天覆地的。"

将整个投资周期放在100年这样的长度来考虑，巴菲特的魄力可能会使很多投资者自愧不如。更重要的是，他还作了15年或20年的"坏打算"。

有了这种做好最坏打算的预期和心态，等于心里已经有了底，日后出现的各种突发事故和矛盾，只要程度不超过前者，投资者应该都可以经受住股市动荡带来的各种考验而保持长线投资原则不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

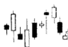
不靠一只股票赚大钱

王亚伟

我的组合是分散的，风险是比较低的，它并不是急涨急跌的。在每次市场恢复的时候，我考虑很多的组合的调整，大多是基于风险控制的角度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单打独斗不如打配合

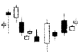
对几乎所有的投资者来说，分散投资是一种再熟悉不过的投资方法，用一句最为常见的投资“大白话”表示，即不要把所有的“鸡蛋”放在一个篮子里。

分散投资的一个最大好处，就是可以在不降低收益的同时降低风险。投资大师巴菲特就曾告诫投资者：“当投资人并没有对任何单一产业有特别的熟悉，只不过对整体产业前景有信心，就应该分散持有许多公司的股份，同时将买入期间隔开。”

如果你将所有资金全部投资在S公司的股票上，一旦S公司股票价格下降，你的投资会承受沉重的打击，好不容易积累起的身价，说不定“一夜回到解放前”。但是，如果你把资金分别投资在S和A两家公司的股票上，即使S公司股票价格大缩水，A公司的股价要是能够上涨的话，甚至不上升也不下跌，其整体投资组合的回报都会优于只投资S一家公司。当然，还有另外一种情况是，当S公司股票价格下降，A公司股票也下降，或者下降幅度超过S公司，则分散投资的结果看起来并不美妙。

但是，投资毕竟是一件寻求大概率回报的活动。只有A公司股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



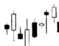
格下降幅度超过S公司时，分散投资才不"划算"，更多情况下，A公司股票或者上涨或者不涨不跌，也或者下降幅度低于S公司。由此来看，分散投资在投资风险方面确实具有毋庸置疑的优势，不仅仅在股票与股票之间，还可以扩展到其他投资。对此，研究机构得来的数据也是有力的支撑。

根据芝加哥晨星公司研究，从1925年底开始，标准普尔500指数成分股的平均年回报率高达10.4%，与中期政府债券5.3%的年回报率相比，几乎高出一倍。但是，如果把部分资金抽出并投入到债券，则大大减轻了投资组合的价格波动，而且也没有牺牲太多的回报率。

由以上表述可知，自1925年以来标准普尔500指数的平均年回报率为10.4%，如果你制定了这样一个投资组合：将90%的资金投入标准普尔500指数股票，将其余的10%投入中期政府债券。那么，这个投资组合的年波动率比全投资股票低10%，但是，年回报率却依然可以达到10.1%。或者，你对投资组合又进行了重新规划：把75%的资金投入标准普尔500股票，其余25%的资金投入中期政府债券。经过测算，这个投资组合的年收益率依然可以达到9.5%，而年波动率却降低了25%。风险降低了25%，收益却只减少了0.9%，与冒着增加25%的风险获取增加0.9%的收益相比，前者无疑更加靠谱。股市波谲云诡，圣人都有犯错的时候，更何况不是圣人的平凡人，即使如王亚伟般顶着"最牛基金经理"的帽子，也不是没有"失手"的时候。

长春经开(600215)就是王亚伟看走眼的一只股，只不过这只股的失利对华夏大盘业绩影响并不知名，原因就在于大盘中不是只有长春经开一只股，同期还有其他可能更多赢利的股票来分担或抵消长春经开的损失。对普通股民来说，虽然你可能对某只股票的未来笃定，但也千万不要把自己的所有资金全部注入其中，否则可能满盘皆输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放弃长春经开

股市大盘整体向上时，也不意味着不会投资失败，而当投资出现失败时，及时止损或许是最明智的选择。

2007 年，大盘热气腾腾，一些个股也表现得牛气冲天，其中，都市股份(600837，涨幅 389.48%)、鑫富药业(002019，涨幅 298.63%)、*ST 天龙(600234，涨幅 291.1%)、江苏舜天(600287，涨幅 275.29%)等名列前排。

对于涨幅前 20 名的牛股，以投资眼光精准著称的基金参与度并不高，可以说几乎没有参与，唯一例外的是王亚伟掌舵的华夏大盘精选证券投资基金投资了其中一只股票，即排名第七的莱钢股份(600102)。

王亚伟选股，向来不走寻常路，虽然只选择了涨幅前 20 名牛股中的一股，却丝毫不影响华夏大盘精选的骄人业绩。

2006 年 12 月 31 日，华夏大盘精选基金份额净值 2.241 元，至 2007 年 3 月 31 日，该基金份额净值为 3.605 元。较 2006 年四季度，2007 年一季度华夏大盘精选基金份额净收益为 0.92 元，增长率高达 60.87%，而同期业绩比较基准增长率为 24.22%。在国内所有偏股型的基金中，王亚伟执掌的华夏大盘精选是业绩最抢眼的一只(如表 7-1 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

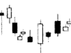


表 7-1 2007 年一季度股票型基金回报率前 10 名

排名	基金名称	单位净值(元)	季度净值回报率(%)
1	华夏大盘精选	3.60	60.84
2	中小企业板 ETF	1.74	45.73
3	光大保德信红利	2.06	41.71
4	华安宏利	1.87	41.07
5	东方精选	1.74	39.93
6	中油优质成长	1.39	36.37
7	上证红利 ETF	2.48	36.27
8	万家公用事业	1.15	36.21
9	广发小盘成长	1.78	35.87
10	德盛精选股票	1.15	35.85

华夏大盘精选超过股市大盘的成长速度，并将其他同类别基金远远抛在身后。此外，在 2007 年这个 CPI 大涨之年，在王亚伟的华夏大盘精选业绩面前，CPI 增长也成为"小菜一碟"。

就在 A 股市场蒸蒸日上之时，中国经济也呈现出昂首阔步的姿态，或者可以这样说，正是经济的高速发展，才会推动 A 股市场的向前进。2007 年一季度，GDP 高达 50287 亿元，同比增长 11.1%。经济的发展，带来的是人们生活水平的提高，随之带来的还有 CPI 的上涨，即人们生活成本的增加。2007 年也是 CPI 高速增长的一年，CPI 全年增长高达 4.80%，而这一增长趋势在 2007 年初就已经初见端倪。2007 年 3 月，CPI 同比上涨 3.30%。至此，2007 年一季度 CPI 同比上涨 2.7%详情见图 7-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

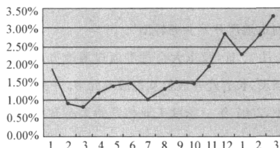


图 7-1 CPI 同比增幅(2006.1—2007.3)

CPI 增长带给人们最直观的感受就是物价的飞涨，手里的钱渐渐走上贬值之路。要想让自己的财富保值且增值，最好的方法不是存银行，而是进行投资。

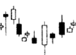
2007 年一季度，2.7%的 CPI 上涨速度与同时期王亚伟的华夏大盘精选 60.84%的收益率相比，显得微不足道。2006 年，面对沪深两市分别 130.4%和 132.3%的高增长，华夏大盘精选基金份额净值增长率就略高一筹，为 154.49%。这样的业绩，只是王亚伟执掌华夏大盘精选第一年的“小试牛刀”。

随着个人经验的不断累积，在股市走势更加波澜壮阔的 2007 年，王亚伟会创造怎样的收益奇迹，我们十分期待。通过 2007 年一季度华夏大盘精选的业绩，我们似乎可以窥见全貌的“一斑”。但也正是在这种看似不可能失败的情况下，王亚伟却遭遇到了股票投资生涯中的一次失败。

在王亚伟为数不多的投资失败案例中，从 2007 年一季度开始投入的长春经开，是被赤裸裸曝光在镁光灯之下的一例。

1999 年在上海证券交易所挂牌上市的长春经开股份有限公司，主营业务为房地产开发、基础设施建设、热力产业和现代服务业。2001—2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年，长春经开主营业务利润逐年递减，面对此经营困局，公司决定实行股改，并“将重点向房地产开发业务转型”。

2006 年 12 月 15 日，股东大会批准通过股改方案，基于对其投资土地项目的良好预期，长春经开股价从每股 6 元多，一路上涨到每股 13 元。也是在此过程中，2007 年一季度王亚伟开始大举建仓，且位列长春经开十大流通股股东之内。至于建仓数量，市场并没有给出具体数目。此后的 2007 年二季度，王亚伟持续增仓，据长春经开公布的基金持股状况显示，截至 2007 年二季度，王亚伟持有 900.01 万股，截至 2007 年三季度，持有 1571.39 万股，也就是此时，华夏大盘精选位居长春经开第一大流通股股东。

虽然王亚伟给予其肯定，长春经开的业绩却一直不“给力”。据 2007 年三季度报显示，长春召开每股仍亏损 0.25 元，整体亏损近 1 亿元。以此状况，长春经开与提倡价值投资的基金重仓股格格不入，但王亚伟仍然坚持，自然有所图。

当时，王亚伟眼盯着长春经开，期待的是“资产注入”，只是 2007 年 12 月 18 日的一纸公告，直接给他当头一棒。公告称，长春经开由于解除了“南部土地委托开发协议”，将失去长春南部新城核心区 3.9 平方公里项目用地的开发权和收益权。发布公告当天，3.9 平方公里土地项目化成泡影，这一“噩耗”并没有导致长春经开跌停。即使这样，按照当时华夏大盘精选 1500 万股的持仓量计算，王亚伟在当天的损失也超过 1500 万元。

2007 年 12 月 19 日，在长春经开跌停后，一张来自营业部的大单将其股价迅速拉升，收盘价高出开盘价 1.06%，当天共成交 6432 万股，成交额 5.7 亿元，换手率高达 23%，为长春经开历史上单日成交量最高。

只是在此“慌乱”中，王亚伟携带华夏大盘精选也“仓皇出逃”。

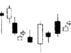
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-2 长春经开日 K 线图(2006.6—2009.2)

圣人都有犯错的时候，更何况不是圣人的平凡人，即使如王亚伟般顶着“最牛基金经理”的帽子，也不是没有看走眼的时候。只是大多数时候，他更懂得哪只股该坚守，哪只股该放手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“狙击”通化东宝

据国家统计局称，2008 上半年我国 GDP 为 13.06 亿元，而同期沪深 A 股总市值缩水 14.66 万亿元。股市近半年的狂跌，“跌”走了我国劳动力人民上半年辛勤创造的财富。

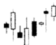
随着股市的下跌，上市公司的股价也一再“瘦身”。作为温州第一家民营上市公司的华峰氨纶(002064)，自上市后一路狂奔，其股价于 2008 年 1 月 17 日还创下了每股 66.20 元的最高价，但到 2008 年三季度末就跌到每股 6.53 元，董事长尤小平个人财富仅 8 个月就缩水了 41.4 亿元；温州的华仪电气(600290)，借着新能源概念的东风，股价也一度高达每股 60.5 元，但到 9 月末收盘价仅为每股 9.28 元。

不仅国内上市公司，在国外上市的公司也同样面临着市值缩水的无奈。2008 年 9 月 23 日复牌当天，蒙牛乳业(02319.HK)股价即暴跌 60%，其公司高管资产蒸发将近 50 亿港元。而 2007 年 10 月上市的 SOHO中国(00410.HK)，到 2008 年 10 月公司上市整整一周年之际，股价却从最高时的每股 11.98 港元跌至每股 2.04 港元，缩水 80% 之多。

股市下跌，给上市公司带来的是身价的缩水，对中国广大股民来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是沉痛的伤害。中国1亿多股民，尤其是一些散户，都被堵在高岗之上，上也上不去，下也下不来。不过，股市亏损一塌糊涂，也催生出他们别样的智慧，下面这首“炒股打油诗”就是最好的证明：



朝开电脑午后关，六千指数变两千；
维稳声声啼不住，亏损已过万万千！
秦时明月汉时关，钱入股市莫想还；
但使大小非解禁，不教散户渡阴山。
啤酒烤肉塑料杯，想起股票食欲飞；
醉卧街头君莫笑，股市美梦几人圆？
股人西辞证券楼，绿色九月初露头；
存款现金已掏尽，唯见血汗付东流。

这首打油诗，充分表现出中国广大股民的那种“人为刀俎，我为鱼肉”的凄凉与绝望。

2008年二季度，为控制系统性风险，王亚伟为华夏大盘精选制定了收缩防守的策略，增加了现金和债券的比例；同时对股票结构进行了调整，减持了地产、机械、钢铁等周期性较强的股票，增加了制造业股票的比重，比重高达30.97%。

此时，通化东宝(600867)却“毫无征兆”地登上华夏大盘精选十大重仓股的第二名。华夏大盘精选持股580万股，占其净值比例为2.55%。详情见表7-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-2　2008 年二季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
1	600570	恒生电子	1 076.35	15 607.00	4.40
2	600867	通化东宝	580.00	9 036.40	2.55
3	000888	峨眉山 A	1 112.10	7 795.79	2.20
4	600135	乐凯胶卷	1 640.16	7 774.38	2.19
5	600239	云南城投	349.12	7 554.96	2.13
6	000877	天山股份	1000.00	7 530.00	2.12
7	600831	广电网络	825.23	7 195.96	2.03
8	000159	国际实业	487.58	6 650.54	1.88
9	000819	岳阳兴长	460.00	5 648.80	1.59
10	600425	青松建化	550.33	5 283.19	1.49

通化东宝药业股份有限公司，是国家科技部认定的火炬计划重点高新技术企业，主营中西成药、生物制品以及塑料建材等，先后推出了东宝肝泰片、“镇脑宁”、脑血康片、“甘舒霖”等一批国家级新药。其中，产品“甘舒霖”在填补国内空白之余，还让中国成为继丹麦、美国之后，第三个能生产基因重组人胰岛素、甘精胰岛素的国家。现在，公司已经成为亚洲最大的基因重组人胰岛素生产基地。从 2004 年起，其生产的基因重组人胰岛素销售额就开始持续大幅增长，成为公司一颗茂盛的“摇钱树”，2009 年实现销售收入约 4 亿元。

可能正是基于对基因重组人胰岛素的信任，王亚伟在 2008 年二季度开始积极进入通化东宝。据东化通宝公开的基金持股数据显示，2008 年二季度华夏大盘精选买入通化东宝 580 万股。

同时，2008 年通化东宝的另一项“秘密武器”也开始新鲜出炉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年，厦门特宝生物工程股份有限公司具有自主知识产权的PEG长效蛋白质药物进入临床研究，它是第二代蛋白质药物，具有半衰期长、提高疗效以及较小的副作用等优点。其中，Y型PEG化重组人干扰素α2b还可能为人们提供更有效果也更廉价，且具备国际竞争力的长效干扰素治疗产品。对此，市场估计厦门特宝的市场将会在2011年步入一个高增长期。

通化东宝持有厦门特宝40.77%的股权，如果Y型PEG系列产品上市，会将前者市场市值推高至接近700～800亿元。受此利好消息的驱使，2008年二季度通化东宝股价开始走高，详情见图7-3。

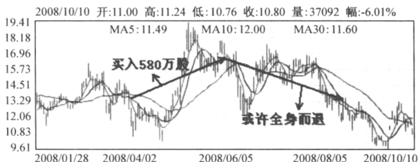
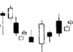


图7-3 通化东宝日K线图(2008.1—2008.10)

在王亚伟建仓通化东宝的下一个季度——2008年三季度，华夏大盘精选的身影就从通化东宝基金持股股东中消失不见。真实情况到底是王亚伟选择另一种方式继续潜伏，还是已经退出通化东宝的股东阵营，市场上并没有确切消息。

但是，在市场对通化东宝一片赞扬声中，王亚伟却可能选择全身而退，这其中肯定有他自己的一番解释。或许，我们可以从通化东宝胰岛素业务发展的曲折离奇以及通化东宝跌宕起伏的股价中看出一些端倪。详情见图7-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



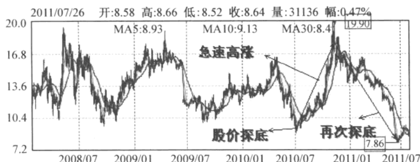


图 7-4 通化东宝日 K 线图(2008.9—2011.6)

2010 年 10 月，一份以中金公司名义发布的调研报告称，通化东宝研究第三代胰岛素的子公司——甘李药业有限公司具有两年内独立上市的预期。此后，尽管中金公司迅速发布澄清报告，通化东宝股价却真真实实被刺激。

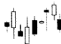
2010 年 7 月 5 日，通化东宝股价再次探底，为每股 9.15 元。5 个月的时间里，涨幅就高达 87.75%，几近翻番，而同时期医药板块涨幅仅为 48.77%。

看到这里，你可能为王亚伟的提前退出感到惋惜，可是随之而来的下跌，让人们看到通化东宝股价的根基确实并不牢靠。

据通化东宝一位市场人士表示："我们的药品还处于二期临床试验期，能否研制成功尚存疑问，现在根本无法判断价值。"至于由甘李药业自主研发的第三代胰岛素，核心技术仍然归属于甘李药业，并不是通化东宝。在市场上，经营同一类产品的企业，不是合作伙伴就是竞争对手，通化东宝是一家主营基因重组人胰岛素的企业，如果甘李药业的第三代胰岛素产品研发出来，在市场上被广泛推广，挤占通化东宝二代胰岛素市场份额将会是板上钉钉的事情。

到时，通化东宝股价的支撑点弱化，股价可能再次探底，而且也无法判断会持续到何时。这对通化东宝的投资者来说，将是一段可怕的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高成本持有金牛能源

2008 年三季度，王亚伟第一次建仓金牛能源(000937)就购入 400 万股，将其列入华夏大盘精选十大重仓股的榜眼位置。

当时股市大盘仍然处于调整期，虽然通胀的压力有所缓解，但是伴随着大宗商品价格的回落、美国次贷危机恶化以及全球金融市场的大幅动荡，上证综指依旧跌破 2000 点。

2008 年 7 月 1 日，上证综指以 2743.16 点开盘，收盘于 2651.60 点，下跌 91.56 点，跌幅为 3.08%。股市跌势猛如虎，政府也不能作壁上观，再加上又有利好暖风吹向股市——高层调研外贸企业、证监会召集了四大证券报负责人紧急开会，股市开始出现温和上涨，2008 年 7 月末，上证综指涨至 2775.72 点。

2008 年 8 月，“随着奥运的来临，股市即使不会如去年那样气贯长虹，至少也应该走出一波反弹行情”，这似乎成为股民心照不宣的约定，但约定并没有如期而至。与红红火火的奥运会开幕式相比，股市暴跌大煞风景。8 月 8 日，上证综指收盘 2605.72 点，下跌 121.86 点。8 月的股民，看到的是惨绿的大盘，只有月末收尾时受美国股市大涨的鼓励，沪深股市双双强势放量上行，涨幅均超过 2%，但总体来看上证综指自 8 月来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑行到了 2397.37 点。

而 2008 年 9 月的“开门黑”似乎预示着 9 月也是多事之秋。沪深两市《股票上市规则(2008 年修订稿)》等政策寒风刺骨，股市遭遇围追堵截，大盘不但跌破 2100 点，还轻而易举地拿下了 2000 点整数关口，A 股总市值则在 8 个半月的时间蒸发了近 19 万亿元。

这时候，政府终于赤膊上阵，宣布买卖股票单边征税，再加上国资委支持中央企业回购以及汇金公司增持银行股这两只左膀右臂的支持，9 月 20 日沪深两市爆发“井喷”行情，其中上证综指上涨 9.46%，刷新近 7 年最大单日涨幅记录，随后几天股市向 2200 点发起冲刺。但到 23 日，股市又跌回 2200 点之内，好光景如白驹过隙。

2008 年 9 月 26 日，2008 年三季度股市交易的最后一天，上证综指收盘于 2293.78 点。综合算下来，2008 年三季度上证综指下跌 449.38 点，跌幅高达 16.38%。详情见图 7－5。

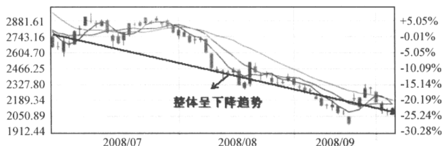
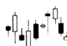


图 7－5　上证综指日 K 线图(2008.7—2008.9)

A 股市场让股民们绝望，基金的表现也并不能让中国基民们欢喜鼓舞。截至 2008 年 9 月 30 日，王亚伟旗下的华夏大盘精选基金份额净值为 4.735 元，与 2008 年二季度的 5.256 元相比下跌 0.521 元，跌幅为 9.91%。同期业绩比较基准增长率为－15.06%，与之以及大盘的 16.38%下跌走势相比，华夏大盘精选还算“抗跌”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时，根据国金证券2008年第四期（截至2008年9月30日）基金经理评价报告显示，王亚伟与兴业全球基金的王晓明以及泰达荷银基金的许杰，荣获综合投资管理能力评价的前三甲。

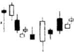
在2008年三季度华夏大盘精选基金中，王亚伟仍保持了较低的股票仓位，为57.32%。此外，他还对持仓结构进行进一步调整，增加了对信息技术行业、金属业和采掘业的投资。详情见表7-3。

表7-3　2008年三季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末价值（万元）	占净值比例（%）
1	600570	恒生电子	1 340.00	15 222.40	4.88
2	000937	金牛能源	400.00	8 908.00	2.86
3	600239	云南城投	500.00	7 520.00	2.41
4	000877	天山股份	1 000.00	7 480.00	2.40
5	600831	广电网络	900.23	6 517.63	2.09
6	000888	峨眉山A	1 092.47	6 401.87	2.05
7	600135	乐凯胶片	1 640.16	5 953.80	1.91
8	000819	岳阳兴长	447.58	5 160.55	1.65
9	601001	大同煤业	299.99	5 096.87	1.63
10	600600	青岛啤酒	297.06	4 999.49	1.60

河北金牛能源股份有限公司于1999年9月9日在深圳交易所上市，是河北省第一家上市的煤炭企业，也是全国第一批完成股权分置改革的企业。此外，它还是在新《破产法》颁布实施后，在证券市场上第一家成功收购其他上市公司的上市公司。旗下拥有邢台矿、东庞矿、章村矿等9对矿井，还有无碱玻璃纤维池窑拉丝的邢台金牛玻纤公司以及新型干法水泥熟料的水泥厂。2008年，公司与天津天铁冶金集团有限公司出资设立金牛天铁煤焦化有限公司；同年，与旭阳焦化集团出资成立河北金牛旭阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化工有限公司。

2010 年 1 月，金牛能源股份有限公司召开 2010 年第一次临时股东大会，将公司名称由“河北金牛能源股份有限公司”更为“冀中能源股份有限公司”，股票简称冀中能源，控股股东为冀中能源集团有限责任公司。

2008 年前三季度，冶金煤销售形势一片大好，价格也屡创新高。以金牛能源所在地河北邢台地区的主焦煤为例，2008 年初价格还仅仅为每吨 750 元，同年 8 月底就上涨到每吨 2050 元，涨幅高达 173.3%。抓住这次冶金煤价格上涨的机会，金牛能源大幅提高了原煤的入洗率，洗精煤产量的提高，使得公司赢利能力快速攀升。

在业绩增长的同时，2008 年三季度金牛能源股价却开始走低，也正是在这个时候，王亚伟开始介入金牛能源。详情见图 7－6。

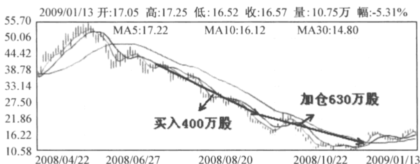


图 7－6　金牛能源日 K 线图(2008.4—2009.1)

2008 年四季度，金牛能源股价继续走跌，此时王亚伟放开步伐，增仓 630 万股。截至 2008 年末，华夏大盘精选共持有金牛能源 1030 万股。

2008 年三季度，王亚伟第一次建仓金牛能源时，其股价仍处于相对高位，通过当时市场成交量和换手率的估算，他的买入成本约在每股 30 元。2008 年四季度，金牛能源股价在每股 21.49～10.58 元之间波动，王

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚伟购入 600 多万股，据估算，王亚伟买入金牛能源的成本约在每股 16 元。综合估算，2008 年三、四季度王亚伟持有金牛能源的成本在每股 21 元左右。

2008 年 12 月 30 日，金牛能源发布公告称，拟不低于每股 12.28 元的价格向冀中能源峰峰集团有限公司、冀中能源张家口矿业集团有限公司以及冀中能源邯郸矿业集团有限公司发行不超过 4000 万股，用来购买这三家公司拥有的煤炭业务相关优质经营性资产和负债。据市场分析，金牛能源收购的煤炭资产合计产能约有 1294 万股，这使得当时金牛能源煤炭产量翻番，无疑也增强了公司对金融危机的风险抵抗能力。

按照"十一五"煤炭行业规划以及《煤炭产业政策》要求，全国将会形成 6～8 个亿吨级和 8～10 个 5000 万吨级的大型煤炭企业集团，这些集团产量约占全国 50%以上。2008 年末，除了刚刚收购的煤炭资源外，金牛能源拥有或大或小的 10 多个煤矿，产能接近 1000 万吨，

不排除的情况是，金牛能源在 2009 年还可能会展开进一步的收购活动，而金牛能源的股价也可能会随之涨起来。果不其然，自 2008 年 11 月 7 日曾创下每股 10.58 元的新低后，股价开始迅速反弹。详情见图 7－7。

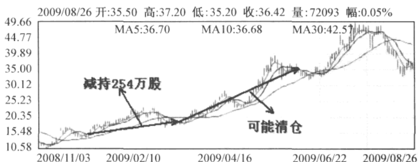
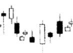


图 7－7　金牛能源日 K 线图(2008.11—2009.8)

据金牛能源 2009 年一季报显示，华夏大盘精选持有的股份已经减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



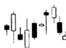
至 775.21 万股，这意味着 2009 年一季度王亚伟减持了 254.80 万股。

由图 7－7 可以看出，2009 年一季度金牛能源股价约在每股 14.2～23.25 元之间。据此推测，王亚伟减持后略有亏损，或者不亏不赢。

2009 年二季度，金牛能源股价越蹿越高，这时候，在金牛能源季报显示的基金持股股东中已经没有了华夏大盘精选的身影。或者这也表示，王亚伟选择了在那时将金牛能源清仓。由图 7－7 可知，2009 年二季度金牛能源股价约在每股 21.6～39.88 元。

在这个价格区间将手中的金牛能源股票全部抛售，王亚伟还是挺有“赚头”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



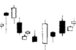
优化你的股票篮子

不将全部的鸡蛋放入同一个篮子里，可能是最基本的投资法则，不过，也可能是最难掌握的法则。须知，当你把所有的鸡蛋都放入一个篮子里，便可以把全部精力都放在照看这个篮子上，篮子被细心呵护，掉在地上的可能性和里面鸡蛋破裂的可能性也就微乎其微。但是，当你把所有鸡蛋分放在数个篮子里，在精力有限的情况下，照看不到所有的篮子，或者选篮子不甚倒是有可能导致部分鸡蛋破碎。由此，对投资股票来说，并非将资金分摊投入到更多只股票上才是最安全的投资，甚至或许可能会招致更多的风险。

在职业生涯的早期，彼得·林奇是一名疯狂热衷分散投资的基金经理。1983 年，在由他掌管的基金投资组合中已经包含了 900 种股票，后来又增加到 1400 种。当时的林奇，就像一条胃口大开的蓝鲸鱼，急切地吞食着一切可能有利于其成长的“食物”。

不过，随着投资经验的增加，以及个人精力的下降，林奇变得越来越崇尚集中投资。在其总结的 25 条黄金规则中，其中一条就是关于对分散投资的约束：“持有股票就像养育孩子——不要超过力所能及的范围，业余投资人大概有时间追踪 8～12 家公司，但不要同时拥有 5 家以上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票。”

以善于挖掘成长股闻名的另一位投资大师费雪也表示，他宁愿投资几家自己非常了解的杰出公司，也不愿投资众多不了解的公司。在这种指导性原则下，费雪将其股本限制在 10 家公司以内，其中 75%的投资集中在三四家公司上。

分散投资的真正含义，并不是投资股票数量越多越好，而是要根据具体情况制定一种投资策略，否则可能陷入“贪多嚼不烂”的境地。

首先，根据投资者自身情况确定分散程度。

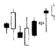
所谓投资者自身情况，不仅指其资金实力，还包括其实际操作能力和投资方式。资金实力是投资者在股市的底气，也是其采取投资策略时必须要考虑的因素之一。一般来说，资金实力雄厚的投资者，可以适当的一次性持有更多种类的股票，而资金较少者持有的股票种类宜少。否则，持有股票种类较多，不仅容易分散注意力，还会造成交易费用的上升。原本有限的资金，分摊到数只股票上，每股持有数量更是有限，说不定在每只股票上的收益还不够交纳交易费用。

除资金实力，还要考虑到投资者的实际操作能力。如果投资者投资经验丰富，且实际操作能力较强，还有充足的时间，那么可以适当增加持股的种类；否则，如果投资者是刚刚进入股市的新手，没有太多投资经验，并且时间精力还有限，那么最好还是进行集中投资。

考虑其资金实力和实际操作能力之余，不妨再结合投资者喜好的投资方式来确定其投资分散程度。如果是稳健型投资，立足进行长线投资，那么适宜同时持有数只股票；如果是激进型投资者，偏爱短线操作，为方便在实际操作中灵活地进退，规避市场风险，那么持股种类不宜太多。

其次，根据投资者操作方式的不同确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资股票时，每个投资者都有自己不同的操作方式，有人喜欢追高，进行追涨型操作；有人喜欢求低，进行低买型操作。追涨型操作要求投资者必须紧跟市场热点，选择那些看似主流热点，且表现强势的股票。市场上可供投资者选择的这类股票种类原本就有限，况且追涨操作本身就是一种冒险行为。追涨型投资者在选择股票时，应该本着“少而精”的原则，慎选个股，少选个股。

与追涨型操作相反，还有一种低买型操作，投资者喜欢在股市低迷，或者个股价格低廉时购买，当然，他们选择的是那些未来可能有较大上涨空间的潜力股。买入时，这些股票并不是当时的热点，为增加自己的“中奖”概率，投资者可能需要投资数个有可能成为未来热点的个股，如此一来，今后无论哪一只股票的未来预期实现，投资者都可能收获意料中的收益。低买型投资者在选择股票时，也应该慎选个股，但需要多选几只。

再次，根据大盘所处位置确定。

股市大盘所处位置的高低，也是决定投资者采取何种投资方式的要素之一。一般情况下，在大盘高位时进入，持股种类宜少，在大盘低位时进入，可以适当增加持股种类。

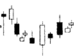
物极必反，这个规律同样适用于股市。当股市大盘攀登到历史高位时，不要被高指数冲昏头脑，应该清醒地意识到，此时距离下跌的时间不会太遥远。此时，持股种类不宜多，一旦股市遭遇不测，可以保证以最快的速度止损。

反之，当股市大盘已经跌到足够低的位置，不妨选择几只不同种类的股票，逢低买入，等大盘上涨时，获利的可能性会增多。

最后，进行分散投资时，要注意对品种的选择。

上市公司所处行业不同、经营范围不同、市场表现不同，在同一时间

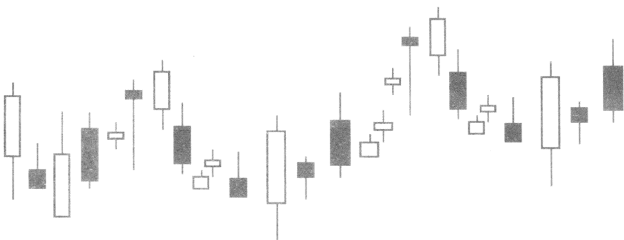
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段，其股市行情也有所不同。如果确定进行分散投资，不妨选择不同行业公司的股票，进行多元化选择，在买进地产股、银行股的同时，还可以买进农业股和资源股。当银行股因为政策风险下跌时，农业股或资源股可能出现上涨，由此，投资者可以大大降低某一行业股票因非系统性风险带来的收益不确定性。

天才作家马克·吐温在《傻瓜威尔逊》中有这样一句话："傻瓜说，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里；而聪明的人却说，把你的鸡蛋放在一个篮子里，然后看管好那个篮子。"在投资场上，无论你认为自己是傻瓜还是聪明人，无论你把所有资金放在几个篮子里，优化你的选择和"篮子"，才有可能成为幸运的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



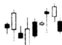
第八章
不走寻常路，不选热门股

王亚伟

我基本上不追求热门的股票。不管什么时候，你要独立思考，作自己的判断。你可以作比较，如果是这些热门的股票好，你可以去买，如果没有更好就没必要因为它热门而去买它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



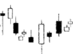
越“热”的股票，就越危险

在中国资本市场这块越来越肥沃的土壤里，股票就如同春天滋生的植物般，迅速蔓延和扩张。与此同时，股票数量多了，种类也就趋向多元化。但无论如何复杂，股票之中既有活跃分子的热门股，也有信奉“沉默是金”的冷门股，就像人的性格千差万别。

热门股是那些在股票市场上交易量大、交易周转率高、流通性强、股价变动幅度大的股票，正因为热，光顾的投资者也多，极容易成为股票市场的宠儿。在市场上备受欢迎，价格则容易“众人拾柴火焰高”，这可能是众多投资者惯常的推演方式。于是，“天下攘攘皆为利往”，众多投资者纷纷涌向广受市场赞誉的热门股，在热门股的“炉灶”下又增添了“几把柴”。

从心理层次来讲，人们对热门股的喜好，就好比在购买商品时追求名牌。但问题是，股票不等同于一般意义上的商品。名牌商品的质量可能更有保证，是因为品牌的形成要经过时间的累积，一旦形成之后，还需要长久保持不变，即使遭遇经济困难时期，仍然能够保持其“高贵”身份。股票则不同，作为一种金融市场的产物，就其本质它只是一个符号而已，本身并不具有价值，其价格更多是发行股票的企业价值以及在市场受欢迎程度的投射。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



诚然，热门股价格上涨较快，而且还能够上涨到远远超过一般估值方法能够计算出的价值。此时，支撑股价继续上涨的因素可能已经不是公司的价值，可能更多的是投资者一厢情愿的期望。反观公司的基本面，其实质性内容却可能像高空中的空气一样稀薄。然后发生的事情将是，热门股价格下跌，速度与涨起来的速度一样快。

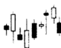
20 世纪 60 年代，复印行业"老大"施乐公司的股票是当时最热门的股票，1972 年，其股价曾高达每股 170 美元。当时，几乎所有人都认为控制着复印行业上下游的施乐公司，其股票将会无限期地继续保持增长。

但是，随着 IBM、佳能、柯达等公司逐渐进入复印行业，很快，20 多家公司都能生产出与施乐公司质量相同的复印机。面对突如其来的激烈竞争，施乐公司阵脚大乱。它没有利用自身优势在原行业深耕细挖，而是寄希望于收购与复印不相关的企业进行多元化经营。盲目收购之后，施乐公司却不懂得经营"外行"行业，多元化的失败直接导致其股价暴跌 84%。

作为一名投资者，如果当时你也参与到对施乐公司股票的投资，并以为抱着这只热门股就能够取暖，但最后说不定也会取暖不成反被灼伤。正如骑白马的不一定是王子，还可能是唐僧，市场上的热门股可能并不是那些优良企业发行具有投资经济效益的股票，还有可能是因为炒作而获得高价的股票。如果买到此类热门股，则更是不幸中的不幸。事实上，无论在国际股市，还是 A 股市场，一些躁动不安的游资时刻都在跃跃欲试。

在股市高利润的驱使下，游资们很容易潜入股市。自从出现了"敢死队"，国内股市个股开始呈现出上蹿下跳的"精彩"场面。一只无人问津的个股，在某个题材的刺激下被"敢死队"相中，此后开始一路狂奔，可能还会经过多个涨停和跌停，换手率高得惊人，让盘中的散户看得心惊肉跳。心脏不好且技术不精的散户最好敬而远之，因为热钱这股股市神秘力量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



威力确实非同小可。

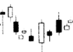
2008年，灾后重建板块的四川路桥（600039）连续涨停就是游资导演的一场大戏。5月12日—5月22日，四川路桥的涨幅达到惊人的61%，大户的持仓比率也由20.4%增加到32%。但5月23日"敢死队"们开始大规模卖出，四川路桥的股价当天就下跌9.78%。如果当时散户一味追涨，就会中了他们的埋伏，还没反应过来，游资已经毫无征兆地全身而退，如此一来，留在谷底的只有散户而已。

热门股不是一定不能投资，但是要确保高股价背后是一家实力不容任何质疑的"超人公司"，否则一旦遭遇风吹草动，站得越高跌得也就会越深。

不仅王亚伟不热衷于热门股，他所崇敬的投资大师彼得·林奇也对热门行业的热门股"不感冒"："如果说有一种股票我避而不买的话，那它一定是最热门行业中最热门的股票。这种股票受到大家最广泛的关注，每个投资者上下班途中，在汽车上或在火车上都会听到人们谈论这种股票，一般人往往由于禁不住这种强大的社会压力就买入了这种股票……"

没有金刚钻别揽瓷器活，没有练就金刚不坏之身，奉劝投资者不要随意投资热门股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



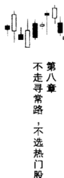
“恋上”亏损股——华昌化工

投资市场，人人都知道收益与风险往往成正比，但即便如此，绝大部分人仍然追求安全获益。所以，他们宁可选择中国石油、中国石化等“大股”并被套其中，也极少对一些风险股如 ST 股看上一眼。殊不知，正如人不可貌相一般，股票的赢利空间也不会从名字上看出来，今天跌停的股票，说不定明天就会涨停。被王亚伟选中的华昌化工(002274)就是这样一只股。

2010 年二季度华昌化工季报显示，华夏大盘精选和华夏策略混合分别建仓 281.08 万股和 170.77 万股；同年三季度，王亚伟执掌的这两只基金再次合计加仓近 50 万股。至三季度末，王亚伟共持有华昌化工约 501.63 万股，华夏大盘精选和华夏策略混合分别位列华昌化工前十大流通股股东的第二、第三位。

与 2010 年二季度 A 股市场“跌跌”不休极不相符的是，当季度 CPI 却不断爬升，国内开始迎来通货膨胀的风险。据国家统计局公布数据显示，2010 年 4 月 CPI 同比上涨 2.8%，与上月相比涨幅扩大 0.4%，达到 17 个月来的最高位；2010 年 5 月 CPI 再上一层楼，同比上涨 3.1%，超过国际规定 3%的警戒线。眼看通货膨胀一触即发，2010 年 6 月状况有所缓和，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CPI 同比上涨 2.9%，回落超过预期。即便如此，国内通货膨胀情绪却并没有过多缓和，在物价的“涨声”中，人们感知到的依旧是生活的重压。

感到重压的不仅仅是为生活奔波的人们，还有王亚伟。2010 年二季度华夏大盘精选期末基金份额净值为 8.932 元，与上一季度的 10.718 元相比下降 1.786 元，缩水接近 20%。在股市走跌的情况下，王亚伟的华夏大盘精选依然跑过了大盘，就此来说，这也算是一种胜利。

江苏华昌化工股份有限公司，1999 年由张家港市化肥厂股份制改造而来，是一家以煤化工为基础，生产复合肥、尿素、甲醇和纯碱的企业，也是江苏省内的化肥龙头企业。

众所周知，2010 年化肥行业一片低迷，年初时西南大旱，将原本的化肥旺季“旱”成淡季；年中时，天然气等原材料价格上涨，又使得化肥行业处境更加困难；年末时，好不容易行情开始见涨，又遭到关税的打压。

大市行情不好，身处行业内的华昌化工业绩也不佳，表面看来，主业没有任何亮点可言。资料显示，2009 年华昌化工一整年处于亏损状态，全年实现净利润－9941.72 万元，甚至到 2010 年三季度也没有摆脱。

2010 年 8 月 24 日，华昌化工公布 2010 年半年报，当年 1—6 月公司实现营业收入 16.66 亿元，同比增长 43.11%，归属于上市公司股东的净利润为－3614.54 万元，每股收益－0.14 元，净资产收益率为－2.85%。如果亏损继续延续 2010 年全年，华昌化工将难以逃脱“被 ST”的命运。

如此一看，王亚伟进驻华昌化工的 2010 年二季度，其股价表现自然不尽如人意。从 2010 年 4 月开始，华昌化工股价便开始大幅下挫，一度从每股 15.50 元下跌到每股 9 元左右；5 月中旬，股价有所微调，反弹到每股 11 元，不过随即又继续下行到每股 8.22 元，创 2010 年年内新低。

按此计算，2010 年二季度华昌化工股价跌幅高达 40%，毋庸置疑，此时进驻的王亚伟应该处于被套中。明知山有虎偏向虎山行，2010 年三季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度王亚伟又对华昌化工进行了增持。王亚伟不会是晕了头，难道只是为了烧钱？

既然被称为最牛基金经理，王亚伟当然不傻，他眼盯的是华昌化工的硼氢化钠项目。一直以来，硼氢化钠都是作为高效还原剂被广泛应用，同时它也是氢燃料电池的主要原料。就此而言，这也给华昌化工抹上一笔新能源的色彩。

2008 年上市时，华昌化工正在募投的项目之一就是每年 1000 吨的固体硼氢化钠生产线技术改造。改进之后，华昌化工的成本优势将显现出来，每吨硼氢化钠成本会比国内同行减少 2 万元左右，利润高出近 15%。据市场人士估计，这个项目将在 2010 年 8 月底投入生产，凭借这个项目，预计华昌化工年均新增利润总额 4748.08 万元，新增税后利润 3181.21 万元。

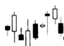
2010 年 7 月，华昌化工股价跌落至底部。当硼氢化钠项目被越来越多人熟知后，7 月底，其股价开始反弹，7 月 28 日、29 日连续两天封上涨停板。2010 年 8 月 31 日，硼氢化钠项目顺利投入生产，华昌化工股价也随之越涨越高。详情见图 8－1。



图 8－1　华昌化工日 K 线图(2009.12—2011.5)

据市场消息称，2011 年一季度华夏大盘精选和华夏策略混合又分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



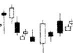
加仓华昌化工 135 万股和 68 万股。这则消息的准确性，我们不敢完全确定，但是王亚伟此前持有的 501.63 万股至今仍然没有卖出的迹象。

进入 2011 年，华昌化工股价走势也不失跌宕，从近乎跌停转变到近乎涨停。2011 年 3 月初，华昌化工发布业绩快报，2010 年公司实现净利润 1036.80 万元，同比增长 110.43%，每股收益为 0.04 元。

与 2009 年相比，2010 年的华昌化工不仅扭亏为盈，赢利还很可观。这一利好消息又再次刺激到股价，2011 年 3 月 1 日华昌化工股价从每股 10.93 元的跌停板位置急剧拉升至每股 13.25 元，涨幅高达 9.14%，区间震荡幅度最高达 21.23%。当天，华昌化工收盘于每股 12.65 元。

此后，华昌化工股价会如何，王亚伟是否依然坚守，至今我们无法作出判断，只能期待后市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坚守广钢股份

与其他吸引人眼球的股票相比，广钢股份并不是典型的基金重仓股，但却一直是王亚伟的隐形重仓股。其市值在华夏大盘精选基金资产净值所占的比例一直维持在1%左右，并未进入前10名，但是王亚伟对其不离不弃。

广钢股份的发行方是广州钢铁企业集团有限公司，这是一家以钢铁冶金为主，集工、贸、科等多业并举的国有大型企业集团，拥有全国第三大建筑钢材生产基地。2006年末，王亚伟掌舵的华夏大盘精选只身"杀入"广钢股份，以每股2.6元购买1000万股。此后，广钢股份股价开始直上云霄，2007年一季度王亚伟对其选择减仓，减至395万股。2007年5月，广钢股份达到每股9元的高位，此时王亚伟选择全部清仓，可以想象，赚取的利润至少在千万元以上。

随着宝钢(集团)即将重组广钢(集团)与韶钢(集团)的消息传出，2007年三季度，王亚伟再次杀入广钢股份，购入751万股；2007年末，又加仓到1300万股。

不过，事与愿违，最终结果是不仅重组预期没有实现，王亚伟增持广钢股份还遭遇2007年末股市的"牛转熊"。2007年10月16日，上证综指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创出 6124 点新高后就开始一泻千里，连跌 30 多天，跌幅高达 20%，并一直将阴霾波及到整个 2008 年。在大盘系统性风险下，广钢股份的股价也持续下跌，2008 年一季度王亚伟将广钢股份减持到 374 万股，二季度时全部清空。

让王亚伟始料未及的是，就在他清仓的过程中，广钢股份开始"捉弄"他。2008 年 3 月 19 日，发改委正式批准宝钢(集团)兼并重组韶钢(集团)和广钢(集团)，此后，相关公司股价纷纷上涨，尤其是广钢股份更是连续 3 日涨停。

在股价上涨时选择退出，明显是不明智的行为。2008 年三季度，不甘心的王亚伟又开始买入广钢股份，不过，这一次是牛刀小试，只购入 300 万股；紧接着，2009 年一季度增仓至 400 万股。在此期间，仅在 2009 年一季度有一家基金与华夏大盘精选共同买入广钢股份，其余时间只有王亚伟一人"独舞"。

截至 2010 年三季度，华夏大盘精选仍持有广钢股份 1300.62 万股，连续 9 个季度持股；华夏策略混合持有 465.57 万股，连续 7 个季度持股。

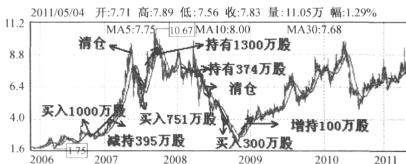
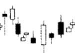


图 8-2 广钢股份日 K 线图(2006.12—2011.2)

如图 8-2 所示，在广钢股份这只股票上，王亚伟采取典型的"游击

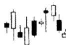
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



战”，且频繁出击。

2011年1月，广钢股份发布重组预案，拟以资产置换及定向增发的方式与广州广日股份有限公司重组，让后者实现借壳上市。如果重组完成，公司将获得广日股份100%股权，其股价能否像广日集团主营业务——电梯一样节节向上，可能是“痴心”的王亚伟最期待发生的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



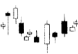
及时获利中恒集团

在王亚伟众多青睐有加的股票中，中恒集团也占有一席之地。据中恒集团季报显示，从 2009 年一季度王亚伟就携华夏大盘精选以及华夏策略混合购入此股，且一直坚持到 2010 年四季度，长达 2 年之久。而中恒集团也不负王亚伟所望，为华夏大盘精选以及华夏策略混合业绩的增长作出了一只牛股应该作出的贡献。

广西梧州中恒集团股份有限公司，是 1993 年 4 月由梧州市承建综合开发公司改组，联合梧州市地产发展公司、梧州市建筑设计院共同发起，吸收其他法人和内部职工股，以定向募集方式设立的股份有限公司。公司主营业务包括制药、房地产以及保健品等，形成了以中药制造业为核心主导产业、房地产为成熟基础产业、保健食品为新增长产业的发展战略。

虽然早早上市，但 2007 年之前的几年间受发电站项目的拖累，其股价实在难以引起人们的重视（如图 8－3 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



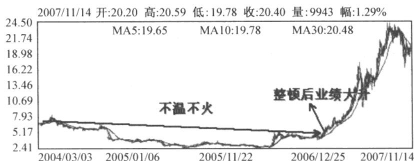


图 8-3　中恒集团日 K 线图(2004.3—2007.11)

2006 年，广东民营企业家许淑清注资 5 亿元，接手中恒集团。入主后，许淑清将发电站等一些不良资产果断剥离，同时，还出售了部分地产项目以回笼资金。其后，他将中恒集团企业发展目标瞄准中药现代化产业，把心脑血管药品——血栓通冻干作为公司的主力产品。

经过一番"整顿"之后，中恒集团业绩大幅度提升，基本面变得优异起来，于是也就吸引了王亚伟的目光。

2009 年一季度，中恒集团股价在 6～12 元区间运行时，王亚伟旗下的华夏大盘精选和华夏策略混合分别购入 705 万股和 595 万股。按照当时的持股量计算，王亚伟初期建仓成本不过 1.01 亿，此后，他在中恒集团的身上打起了持久战。详情见表 8-1(以华夏大盘精选为例)。

表 8-1　华夏大盘精选证券基金持有中恒集团概况

日　期	持股数量(万股)	增减仓(万股)	占净值比例(%)	持股市值(万元)
2009 年一季度	705.28	未变	2.01	8 308.24
2009 年二季度	846.34	141.06	2.53	11 975.70
2009 年三季度	846.34	未变	2.95	14 709.40
2009 年四季度	809.11	－37.23	3.4	21 457.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

日 期	持股数量（万股）	增减仓（万股）	占净值比例（%）	持股市值（万元）
2010 年一季度	771.33	－37.79	4.27	28 924.70
2010 年二季度	912.00	140.67	4.73	26 821.90
2010 年三季度	1300.00	388.00	4.19	28 695.00
2010 年四季度	424.00	－876.00	1.48	11 409.80

由上表可以看出，2009 年一季度之后王亚伟便开始对中恒集团持续增持。与此同时，中恒集团股价也是节节攀升（如图 8－4 所示）。

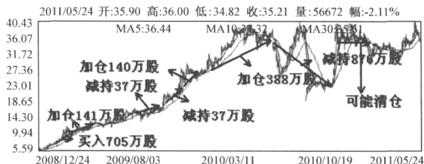
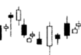


图 8－4 中恒集团日 K 线图（2008.12—2011.5）

市场数据显示，2009 年中恒集团股价升幅高达 433％；2010 年，升幅略减，但也有 167％。王亚伟在中恒集团这只股票上赚取的收益由此可见一斑。

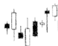
2010 年 6 月，中恒集团完成 1200 万股的定向增发，华夏大盘精选联合华夏策略混合共同认购了 200 多万股。截至 2010 年三季度，华夏大盘精选以及华夏策略混合联合持有中恒集团已经高达 1860 万股。不过，从 2010 年四季度开始，王亚伟开始大幅度减持，截至 2011 年一季度，华夏大盘精选以及华夏策略混合已经从中恒集团基金持股季报中消失。由此推论，2011 年一季度王亚伟可能将手中的中恒集团股份全部抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从 2009 年一季度的每股 6 元，到 2011 年一季度的每股 90 元(加权后，2010 年 8 月，中恒集团推出 10 送 2 转增 8 股派 0.25 元(含税)的高送转方案)，就此来说，王亚伟在中恒集团身上赚取的投资收益超过 10 倍。与之相比，大盘的增长相形见绌。2008 年底，大盘见底 1664 点，2010 年 11 月上证综指收盘点约在 3135 点。这意味着，两年间 A 股市场已经反弹 88.4%。按照惯常经验来说，A 股市场的反弹幅度相当可观，只是与中恒集团的涨幅相比，有些不值一提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



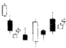
独自开辟的“小径”，才可能是条“大道”

对第一个吃螃蟹者，人们总是不吝赞赏之语。而通常情况，第一个吃螃蟹者在面临被钳子夹住的风险的同时，也往往能够品尝到人间美味。投资也是如此，如果人云亦云，一味跟在别人后面，选择别人投资的股票，最终得到的也只能是他人剩下来的有限的“残羹冷炙”。只有相信自己的判断，发现他人没能注意到的股票身上存在的价值，才有可能获取第一口美味的收益。

所谓冷门股，是那些交易量小、周转率低、流通性差、股价变动幅度小的股票。与在股票市场大红大紫的热门股不同，冷门股由于少有人问津而常常躲在“阴暗”的角落里，被多数人视为难有作为。然而，这个世界上没有永远的冷门股，也没有永远的热门股，如果你细心观察，之后就会发现，更多股票都可能会经历“冷门—预热—热门—没落”的发展周期。今天的冷门股，未尝不是一座未被人发现的“金矿”。

1998 年上市的沪东重机(600150)，在 1999—2001 年的牛市中由于业绩亏损被戴上了 ST 的帽子，在沉重的“帽子”压力下，沪东重机股价一浪低过一浪，沦为当时最冷门的“冷门股”之一。后来，沪东重机摇身一变，变身为每股 300 元的中国船舶。几乎没有人预料到，就是这样一只冷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门股，数年之后带给投资者春天般的温暖，让投资者收获了比热门股更丰厚的回报。现在，资源股属于典型的热得发烫的热门股。但是10年前，情况大为不同，当时有色金属行业多只股票亏损，煤炭行业股票多微利，属于典型的冷门股。

事实上，沪东重机不是个案。如果你对各个时期的“冷门股”进行统计分析就可能会发现，“冷门股”的最终表现并不比“热门股”差，甚至还远远优于后者。

在其他基金并不看好且没有进入时，王亚伟选择“人迹罕至”的广钢股份，仅仅数月获取的利润就高达千万元。王亚伟选择冷门股，一个人的独舞，跳出了堪称完美的舞姿。

投资股票犹如经营企业，进入厮杀激烈的“红海”区域意味着你只是与别人争抢“食物”的一分子。可想而知，除非你投入的本钱足够多，否则获取的回报极其有限。而且，当诸多散户盯上某只热门股票时，它身上聚集的资金越来越多时，就有可能引来某些“庄家”的注意。这些持有大笔资金的“炒家”，可能会故意将股价拉高之后吸引更多股民的进入，然后再大量抛出，瞬间就可能把股价拉至低处。股民血本无归，“庄家”赚得钵满盆盈。

因此，不如秉持“人弃我取，人取我予”的逆向思维策略，选择进入不被他人重视的“蓝海”——掘金冷门股。

但是，冷门股毕竟是冷门股，股票自身肯定有着不能忽视的问题，投资冷门股的风险注定也不能消除。要知道，不是你在随随便便购买了一只冷门股，将其置之不理之后就能等到“春暖花开”。操作冷门股，除了要有大无畏的勇气之外，更要运用适当的操作技巧。

首先，选择正确的品种。

选择冷门股，其实与选择普通股票一样，肯定要选择那些基本面较好的股票，但是，又有所不同。选择冷门股，要确保这只股票有足够的调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空间，而且，还没有被市场爆炒过。如果状况允许，在投资前还可以对要投资的股票进行长期跟踪研究，当对其股性较为熟悉后再下手，为时也不晚。

其次，可以采取逢低分批方式买入。

一只冷门股，在市场遭遇冷落之后价格可能会被一路调整，而且会不止一次。此时，我们不宜在其第一次下跌时就将钱包里的钱全部掏出来购买，而是可以采取分批的方式，边跌边买，越跌越买。比如一只股票上市之初发行价为每股 15 元，受市场冷遇后价格开始下跌，等跌到每股 10 元附近时，不妨试探性建仓 2000 股左右；下跌到每股 8 元时，可以再次买入 3000 股左右；之后，等下跌到每股 6 元时，再买入 5000 股。

当然，不可能无限地增仓，当买入数量达到或者超过持仓量的 1/3～1/5 时，不宜继续加仓，以防止一旦这只股票发生意外时自己处于极端被动的状态。

最后，越涨越卖，防止追涨杀跌。

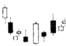
普通投资者在投资股票时，常常存在一个共性的弱点，即患得患失且容易追涨杀跌。

患得患失表现在：当一只股票价格上涨时，往往不敢卖出，怕错过上涨之后的再上涨；同理，当一只股票价格下跌时，常常不敢买入，就怕错过下跌之后的再下跌。结果，心一软，手一慢，买入和卖出的好时机被一而再、再而三地白白浪费。

追涨杀跌表现在：刚刚卖出一只股票，见其价格还在一个劲地上涨，在诱惑之下又以更高价格买入，结果一不小心就被套住；刚刚买入一只股票，见其价格没有上涨反而下跌，担心跌了之后还会跌，立即卖出，殊不知却卖了个地板价，卖出之后股价立即攀升。

操作冷门股，如果你不想长线持有的话，则要越涨越卖。刚刚卖出一

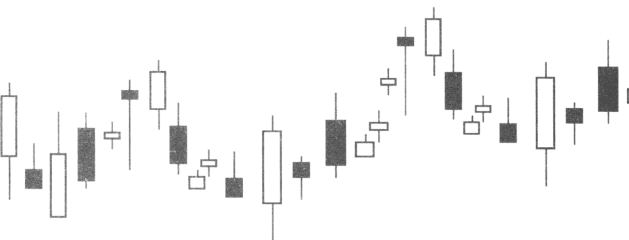
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只股票，其价格如果能下跌当然最好，不下跌也无所谓，但是绝对不追高买入。同样道理，对于刚刚买入的股票，价格如果能够立即上涨当然更好，没有上涨的话也要保持平常心，绝对不要在低价位卖出，相反，要越跌越买。

选择股票时，人云亦云不是明智的思考方式，随大流更可能是错误的做法。如果你选择了一只股票，而周围人都没有选，只要你认为其前途可期，不妨多一些自信，说不定，这是“上天”为你“专门”设置的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

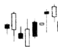
炒股也要因地制宜

王亚伟

用药要听医生专业的判断，病人家属如果瞎操心，是要帮倒忙的。对于宏观经济我们也要相信政府调控的智慧，经济调控中心从保增长和调结构并重上，是有利于经济长期可持续发展的，毕竟我们不能把对股市的信心，单纯建立在对泡沫的一种期盼上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



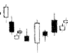
政策是一支风向标

经济和政治从来都不是能够互相分离的一对名词，特别是在中国这样一个商业底蕴苍白的国家，经济向来都是政治的附属物。在这样的状态下，考察一家企业是否具有成长性，不能遗漏的一项关键要素，就是先“扫描”企业生存的大环境，即企业所处行业是否在国家政策的支持之列。

如果幸运地被列入其中，在该行业的“当红”笼罩下，企业面临的是广阔的市场背景，否则整个行业将面临“爹爹不疼、舅舅不爱”的尴尬境地，未来就像明日黄花，一天不如一天。这并不是危言耸听。从房地产行业发展与宏观调控政策的关系上，我们就能清晰地感悟到这股力量的强大。

作为国民经济的支柱产业，同时也是国家经济发展的风向标，房地产行业应该是盘活中国经济的一颗重要棋子。1998 年，一纸文件将数十年的福利分房历史结束，中国购房者拥有了自主选择权，地产开发商也找到了梦开始的地方。随后的 1999—2002 年，政府实施积极的财税政策，启动住房消费，并在住房个人所得税、交易营业税等方面鼓励购房。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鼓励购房的政策，为整个房地产行业的崛起奠定了最坚实的基础，在政策的带动下，房地产行业迎来第一个黄金5年。据中原地产研究院的调查显示，1998—2002年全国商品住宅平均成交价为每平方米2000元左右，成交面积开始大幅度增大。此后一直延续到2007年，房价快速上涨的势头仍然迅猛，房地产企业更是赚得钵满盆盈。

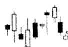
但是，房价的高涨却让普通居民难以承受。2007年，以为房地产降温为目的的信贷、土地、税收等各项调控政策密集推出；2007年末，中央政府又开始实施货币政策“适度从紧”，此后的2008年又改为“从紧”。由于资金链的紧张，房地产市场的一轮洗牌开始上演：楼盘无人问津、上市融资天方夜谭、银行贷款无门、闲置的土地无人开发……房地产行业陷入前所未有的危局。

然而，调控效果刚刚显现没多久，在金融危机肆虐的阴影下，政策开始出现松动，央行宣布“双率”齐降，货币政策从“从紧”向“适度宽松”转变。从2009年开始，房地产行业又“死灰复燃”，从年初的“试探性抄底”，发展到年中的“放量大涨”，再到年底的“恐慌性抢购”，短短一年间，中国房地产由低迷急速转为亢奋，房地产神话再次引爆全国。

2009年，挺过2008年宏观调控的“折磨”，房地产又迎来了自己的美好时代，趁着这股“热潮”，地产企业开始“八仙过海，各显神通”，打开了资本市场的一道道大门。2009年11月19日，来自重庆的龙湖地产(00960.H4)成功上市，掌门人吴亚军以188亿港元的身家，跃升为仅次于杨惠妍的中国富豪“女二号”；11月27日，珠光集团借壳南方国际(01176.HK，更名珠光控股)登陆香港主板，总市值达45.04亿港元……

历史虽然不会重复，但经常出现惊人的相似。针对2009年房价的牛头再次高高昂起，从当年10月开始，中央政府再次使出宏观调控这把杀手锏，“史上最严”等一系列字眼，充斥着整个房地产行业，一直持续到

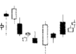
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011年仍未消散。在发布2010年中期预告的53家上市房企中，23家报亏，占比达43.3%；2011年，随着持续不断的宏观调控，房地产行业更是可能迎来变局之年。

由此可知，政策对一个行业的影响力之大，能够抬升起来，也可以打压下去，通过影响行业发展，进而波及到其中的每家企业，然后把威力扩展到每只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“淘金”天山股份

如果说华业地产是王亚伟倚重的“纯地产股”，那么，从严格意义上来说，天山股份并不算作一只地产股，充其量只能算作与地产相关的“建材股”。但就是在这只股上，王亚伟却收获了丝毫不亚于地产股，甚至高于地产股的收益。

作为西北地区最大的水泥生产厂家，新疆天山水泥股份有限公司成立于1998年11月，为国务院国资委管理的中国中材集团有限公司所控股，是新疆唯一一家通过产品质量和质量体系双认证的水泥生产企业，也是西北地区最大的水泥生产厂家。公司经营范围包括生产、研发、销售“天山”牌通用、特种水泥，拥有代表世界水泥工艺先进水平的窑磨生产线，是国家重点支持发展的八大水泥生产企业之一。

据天山股份季报显示，2007年二季度华夏大盘精选购入791.57万股，占其流通股的5.62%，此后，便开始了增减相交的道路。详情见表9-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9－1 华夏大盘精选在天山股份上的仓位变化

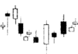
日　期	持仓数量（万股）	持股市值（万元）	增减仓（万股）	占净值比例（1%）
2007 年二季度	791.59	6 015.92	未变	1.51
2007 年三季度	1 028.10	15 164.50	236.54	2.62
2007 年四季度	950.00	16 131.00	－78.10	2.86
2008 年一季度	642.09	10 311.90	－307.91	2.03
2008 年二季度	1 000.00	7 530.00	357.91	2.12
2008 年三季度	1 000.00	7 480.00	未变	2.4
2008 年四季度	200.00	2 124.00	－800.00	0.7
2009 年二季度	300.98	3 792.40	100.98	0.8

由表 9－1 可知，王亚伟对天山股份的确拥有一份独特的情怀，与其说这是王亚伟对天山股份的看重，倒不如说是对新疆板块的看好。按照华夏大盘精选二季报显示，当时王亚伟还增持了同样是“新疆股”的国际实业（000159）和青松建化（600425），持仓量分别达到 550.33 万股和 487.58 万股。其实早在 2008 年 4 月中旬的一次晨会中，王亚伟就提出看好新疆板块。据他的解释，他看好新疆地区独特的地理位置、资源以及发展规划等优势。

新疆地处我国最西部地区，与经济发达的东部沿海地区之间的直线距离超过 3000 公里。新疆能源和资源储存量丰富，煤炭储量占全国 40%左右，除此之外，石油、有色金属等资源也异常丰富。2007 年下发的 32 号文《国务院关于进一步促进新疆经济社会发展的若干意见》已经将新疆定位为能源和资源战略基地。

与东部沿海距离较远，导致新疆地区的煤炭等大宗商品物流成本加大，因而也就形成了“自产自销”的内部循环市场格局，很少受到生产资料价格上涨的干扰。而且，当时新疆地区制定了“2010 年新疆人均 GDP 将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达到全国平均水平"的规划，这预示着它将迎来快速发展的时期。就算全国经济发展有所调整，新疆地区的经济发展应该不会受到太大影响。

推进区域经济发展，基础设施建设应该是重中之重，而水泥又是基础设施建设不可或缺的材料，其发展的潜能可想而知。王亚伟的判断没有错，事实很快为他的论断提供了有力的支撑。2008 年 7 月 12 日，天山股份发布公告，当年上半年净利润预增 200%～220%。反映在资本市场，天山股份的股价在曲折中不断上扬(如图 9－1 所示)。

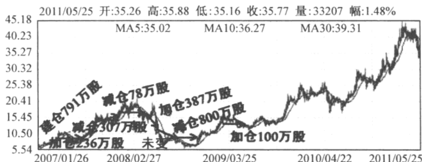
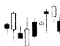


图 9－1　天山股份日 K 线图(2007.1—2011.5)

从图中我们可以看出，如果王亚伟将手中的天山股份持有到现在，其收获该有多么可观。可惜的是，市场数据显示，华夏大盘精选可能在 2010 年一季度就退出天山股份十大流通股股东之列。事实的确如此的话，王亚伟在天山股份上仍有获利，只是没有实现回报的最大化而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



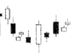
新赛股份里的“棉花经”

2010 年开年之时，一系列的新名词随之流行开来，“蒜你狠”、“豆你玩”、“糖高宗”……让人目不暇接，同时，也让人倍感压力之沉重。这是因为从 2010 年春节以后，人们就开始感觉身边的生活资料价格悄悄抬头，大蒜身价涨得让人直呼吃不起，绿豆价格高得让人直呼看不懂，接下来，不知道还有哪种物品“飞上枝头变凤凰”。与此同时，2010 年一季度的 A 股市场却让投资者既伤心，又担心。

2010 年 1 月 4 日，上证综指以 3289.75 点的开盘价，敲开了 2010 年 A 股市场的大门，当天，大盘来势就给了股民们一个下马威，收盘时报收于 3243.76 点，下跌 1.39%。这是典型的“开门绿”，由此，也为整个季度的股市行情奠定了一个低迷的基调。再加上 2010 年开年之后政府采取了一系列宏观调控政策，诸如上调存款准备金率、抑制房价以及上调存贷款基本利率等，给股市又带来强大的杀伤力。

2010 年 1 月 11 日，上证综指攀升到 3306.75 点，这也是当季度最高点。股民们刚为即将而来的“阳光”感到庆幸时，一大片乌云又纷至沓来。1 月 12 日晚，央行突然宣布从 1 月 18 日起将存款类金融机构人民币存款准备金率上调 0.5%，这是自 2008 年底实施适度宽松货币政策之后，央

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行首次上调存款准备金率。这次调整完成之后，包括中国银行、农业银行、建设银行、工商银行和交通银行等大型金融机构的存款准备金率达到16%，一些中小银行的存款准备金率也达到14%。

存款准备金率的上调，像一场瓢泼大雨，直接浇熄了股市上涨的“火苗”，大盘开始出现一波大幅下滑。2010年2月3日，大盘指数曾一度下滑至2890点，其余时间里，股指波动区间基本维持在2900～3300点。

2010年2月12日，央行决定，从2月25日起再次将存款类金融机构人民币存款准备金率提高0.5%，至此，仅2010年一季度存款准备金率已经累计提高1%。在这种情势的打压下，股市大盘更是难登高。详情见图9-2。

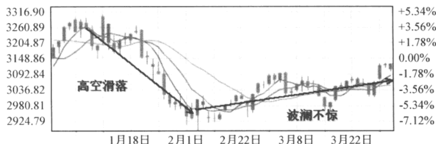


图9-2 上证综指日K线图(2010.1—2010.3)

2010年3月31日，上证综指收盘于3109.10点，综合整个季度的股市状况，下跌180.65点，涨幅为-5.49%。

大盘下跌之际，基金的表现却可圈可点。截至2010年一季度末，王亚伟执掌的华夏大盘精选基金份额净值为10.718元，与2009年四季度末的9.975元相比增长0.743元，涨幅为7.45%。与大盘-5.49%的涨幅相比，华夏大盘精选的增长优势显而易见；与基金同行相比，华夏大盘精选业绩也是名列前茅。

据《中国证券投资基金2010年一季度业绩统计报告》数据显示，2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年一季度华夏大盘精选以 10.718 元的份额净值，排名同类型基金之首；以 7.45%的季度净值增长率，排名同类型基金"榜眼"位置，仅次于增长率为 8.37%的嘉实主题混合。

取得如此佳绩并不是没有道理，这一切都源于王亚伟的布局有道。

莫道行人早，更有早行人。2010 年一季度，王亚伟先知先觉，潜入棉花题材股——新赛股份(600540)，在棉花行情还没有浮出水面时，就开始"大弹棉花"。据新赛股份 2010 年一季报显示，华夏大盘精选以及华夏策略混合当季度进入其前十大流通股，其中，华夏大盘精选持有 165.68 万股，华夏策略混合持有 59.98 万股。

新疆赛里木现代农业股份有限公司，于 1999 年 11 月 25 日经新疆维吾尔自治区人民政府批准，由四家公司以现金方式出资，共同发起设立。公司主要经营范围有农作物种植、农业高新技术产品的研究及开发、农副产品的加工和销售，以及棉花包括棉花加工、籽棉收购、皮棉经营等相关产业。其中，皮棉业务占到公司主营业务收入的 40.64%，堪称公司业务绝对主力。不过，2009 年 10 月以前棉花价格一直处于低位，加上新赛股份抛售了 2008 年库存，直接导致其皮棉业务亏损，毛利为-0.67%。

很明显，王亚伟此次进驻新赛股份，目标直指其棉花产业。虽然与大蒜、绿豆等农作物相比，2010 年初棉花价格的涨势还没有完全发挥出来。王亚伟慧眼识"棉"，这归功于其对经济走势的灵敏判断。

此后棉花价格的走势以及新赛股份股价的走势，都恰恰验证了王亚伟判断的正确性。2010 年 4 月 28 日，新赛股份公布一季报，公司实现归属于上市公司股东净利润 649 万元，同比增长 221%，环比增长 33%，每股收益为 0.0279 元。

市场数据显示，2010 年 5 月 26 日股市大盘剧烈震荡，两次冲高都未成，最终收于 2625.79 点。而农业股却上演了逆势反弹的大戏，其中，新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赛股份扮演了龙头角色，当天涨幅超过 8%；另一只棉花股新农开发(600359)紧追其后，上涨超过 4%。

事实上，这只是新赛股份股价攀升的一个小小开端。2010 年 9 月，棉花开始成为农产品价格上涨的“风向标”，无论国内棉花现货或是期货，价格都纷纷上涨。9 月 27 日，代表国内棉价水平的国家棉花价格 B 指数达到每吨 2.20 万元，创 10 年来最高记录；9 月初，郑州棉花期货价格就突破每吨 1.80 万元，11 月 3 日，合约价格突破每吨 3 万元大关。短短数月，期货价格也刷新 10 年来最高记录，最终，创造了翻一番的“壮举”。

棉价屡创新高之时，也是新赛股份股价冲高之际，2010 年 10 月 8 日，新赛股份股价冲到当年最高——每股 20.26 元。详情见图 9－3。

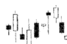


图 9－3　新赛股份日 K 线图(2009.12—2011.5)

看好棉价后期走势，王亚伟进驻新赛股份，但这并不完全是因为棉花，还源于他对新赛股份煤化工项目的看重。公司地处新疆，是一个矿产资源丰富的地区。2008 年 9 月 22 日，新赛股份就公告了与新疆伊犁霍城县政府签署了《霍城县煤化工项目合作协议书》，新赛股份拟在当地政府支持下，建设集煤矿采集、煤炭资源转化为一体的 1500 万吨煤化工基地。当时，公告提出了可观的远期目标：“2020 年前，煤矿年生产规模达到 600 万吨，煤化工规模达到年加工 600 万吨煤炭；2025 年建成年产

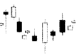
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1500 万吨煤炭规模的矿井，煤化工规模达到年加工 1500 万吨。”



愿景目标不可谓不远大，形成的诱惑力也足够强大，但是截至 2011 年 6 月，1500 吨煤化工基地计划还只是处于调研中，公司一位“董秘”表示，暂时还没有太多进展。而据新赛股份 2010 年四季报显示，基金持股名单中，华夏大盘精选以及华夏策略混合已经从中消失。这或许表示，王亚伟已经在 2010 年四季度新赛股份股价飙高时，识时务地退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去而复返云南城投

投资一只股票，普通的投资者常用的手法是买入之后再卖出，然而，在云南城投这只股票上，王亚伟采取的操作可谓曲折离奇又神出鬼没。公开信息显示，王亚伟介入云南城投，最早可以追溯到 2008 年一季度，当时他掌舵的华夏大盘精选买入 250 万股，位居云南城投第五大股东。

云南城投置业股份有限公司，是经云南省城市建设投资有限公司收购云南红河光明股份有限公司而成，2007 年 11 月 30 日完成资产置换后在上海证券交易所复牌上市，也是云南省国资委旗下唯一的地产运作平台，与其他地产上市公司相比，具有难以企及的行政资源背景。公司主要经营范围包括土地开发、房地产开发与经营、商品房销售、房屋租赁、市政工程建设以及市政基础设施建设等。

显然，王亚伟应该是看到其重组身份才选择进入的。不过，当时云南城投的状况并不乐观，2007 年末重组改名之后，云南城投就在地产界被边缘化，股价走势远远不及泛海建设(000046)、北辰实业(601588)、栖霞建设(600533)等备受瞩目。而且，与布局全国的大地产商诸如万科等相比，云南城投业务主要集中在昆明地区，范围有所限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上没有完美无缺的公司，同样，资本市场也没有完美无缺的股票，否则非被抢爆不可。云南创投虽然受关注度不高，且业务范围受限，不过，与其他城市尤其是被热炒的一线城市相比，云南昆明房地产市场整体处于健康状态，2007 年昆明市商品房售价约在每平方米 3500 元。如此一来，就降低了昆明房地产的系统性风险。

再加上云南城投还背靠有实力的大股东，发展潜力更是不容小觑。2008 年一季度首度建仓之后，王亚伟又增持了 99.12 万股，持仓量增至 349.12 万股。此后，在云南城投上王亚伟又连续进行了一系列的增减仓动作（如表 9－2 所示）。

表 9－2　华夏大盘精选持有云南城投状况（2008—2009 年）

时　间	持股数量（万股）	增减仓（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
2008 年二季度	349.12	99.12	7 554.96	2.13
2008 年三季度	500.00	150.88	7 520.00	2.41
2008 年四季度	349.71	－150.29	6 235.38	2.05
2009 年一季度	345.00	－4.71	4 636.80	0.98

在国家地产宏观调控以及银根紧缩的压力下，2008 年二季度的 4 月，云南城投股价下降至一个谷底，4 月 21 日创下每股 13.82 元的新低价。即便如此，王亚伟依然在 2008 年三季度大幅增持，显然是受到某种利好消息的吸引。

2008 年 5 月初，云南城投与昆明市人民政府签订《环湖东路沿线土地一级开发委托合同》，昆明市政府委托云南城投对昆明新环湖东路 28 平方公里，约 4.18 万亩的土地进行一级开发。根据合同细节，云南城投可以获得土地出让纯收益的 50%。如果收益不足全部土地的一级开发总成本的 5%，云南城投能够获得政府支付的 5%保底收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息一经公布，云南城投股价便开始扶摇直上。详情见图 9－4。

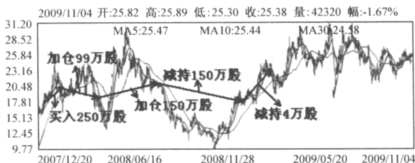


图 9－4　云南城投日 K 线图(2007.12—2009.11)

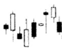
由图 9－4 可知，在 2008 年 4—5 月之间超过 20 个交易日里，云南城投股价出现翻倍行情，此时，王亚伟赚得可谓钵满盆盈。

2008 年四季度，当云南城投股价再次出现“V”字反弹时，王亚伟选择坚持部分股份。接下来的 2009 年一季度，云南城投股价在 2008 年四季度的基础上再次飙高，此时王亚伟又再次精准减持了接近 5 万股。此后的很长一段时间，在云南城投持股股东名单中就再也没有出现过华夏大盘精选的身影。

背靠昆明市政府这颗大树，云南城投股价不仅没有出现市场上预料的那般直线上涨，反而起伏不定，这当然与《环湖东路沿线土地一级开发委托合同》有关。按照《环湖东路沿线土地一级开发委托合同》规划，这个项目自 2008 年 5 月 30 日逐步推向市场，开发期限为 5 年。计划往往没有变化快，按照原计划，2008—2009 年第一期的 4630 亩土地应该很快转给昆明市土地部门，由政府通过招拍挂方式出让。但实际情况却是，由于政府规划调整及政策等外部因素，这个项目的出让速度远远低于承诺和预期。

直至 2009 年末，云南城投累计投资在环湖东路土地上的一级开发项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目就达到37.38亿元，共储存了约3800亩土地。但是，由于昆明市规划调整以及政策等外部因素，一期土地没能按原计划在年内实现转让。至此，云南城投在这个项目中仅仅实现5%的保底收入——1.61万元，净利润只有1.15亿元，在可观的预期面前几乎可以忽略不计。

见大势不好，王亚伟是否已经抛弃了股价起伏不定的云南城投？正当市场上猜测声四起时，时隔一年之后，王亚伟携华夏大盘精选又再次出现在云南城投持股股东名单中。详情见表9－3。

表9－3 华夏大盘精选2010年持有云南城投状况

时 间	持股数量（万股）	增减仓（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
2010年一季度	565.09	建仓	14 586.00	2.15
2010年二季度	650.08	84.99	10 388.30	1.83
2010年四季度	850.71	200.63	15 797.80	0.51

可能是源于对“环湖东路沿线土地一级开发项目”的信任，王亚伟在2009年云南城投向嘉实基金、华安基金等在内的10家机构定向发行13175万股之后，又再次出现在云南城投持股股东之列。

2010年4月12日，这些定向增发的股票才最终得以解禁。当时增发的价格是每股15.18元，送股后，定向增发的成本价实际为每股10.12元，与当时约每股24元的“市场价”相比，便宜了1倍多。解禁之日，也正是大规模抛售之时，4月12日当天，云南城投就暴跌7.81%。在机构们纷纷出逃制造的市场恐慌下，云南城投股价出现了一波跌幅为40%左右的下跌。详情见图9－5。

在2010年二季度云南城投股价下跌时，王亚伟又选择增仓84.99万股；2010年四季度，股价萎靡不振时，王亚伟又增持200.63万股。

但是，即便到了2011年，云南城投股价仍然没有出现意料中的“大反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

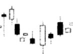
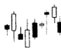




图 9-5 云南城投日 K 线图(2009.12—2011.1)

攻”。同时，据云南城投 2011 年一季报显示，华夏大盘精选又从其持股股东名单之中消失，这一次，或许王亚伟真的已经选择清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



武汉有个“东湖高新”

基金经理的每一次增减仓动作，都不是无源之水、无本之木，背后隐含着不为外界所知，自己却熟练无比的小算盘。

2010 年一季度，大盘以－5.49％的涨幅让股民们感到沉闷不已，不过，沉闷的股民肯定是那些选股不慎的人。殊不知，2010 年一季度股票市场热点集中在新兴产业、区域振兴产业以及资产重组等方面，而煤炭和房地产等行业有较大程度的回落。

让我们来看看 2010 年一季度王亚伟为华夏大盘精选配置的十大重仓股（如表 9－4 所示）。

表 9－4 2010 年一季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（％）
1	600256	广汇股份	2 058.66	65 712.36	9.71
2	601398	工商银行	12 800.08	63 744.38	9.41
3	601939	建设银行	11 000.00	62 370.00	9.21
4	600252	中恒集团	771.33	28 925.72	4.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
5	601328	交通银行	2 778.30	23 004.32	3.40
6	600133	东湖高新	1 620.00	19 148.40	2.83
7	600135	乐凯胶片	1 580.89	17 816.66	2.63
8	600436	片仔癀	452.02	16 534.90	2.44
9	000888	峨眉山 A	1 000.00	16 320.00	2.41
10	600239	云南城投	565.09	14 586.01	2.15

2010 年一季度，王亚伟加仓最积极的两只股票分别是东湖高新和广汇股份。据华夏大盘精选 2010 年一季报显示，华夏大盘精选持有广汇股份 2058 万股，净增仓 437 万股；持有东湖高新 1620 万股，净增仓 620 万股。

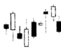
武汉东湖高新集团股份有限公司（简称东湖高新），是经武汉市经济体制改革委员会批准设立的股份有限公司，主要从事武汉东湖高新科技工业园区开发、基础设施建设和投资经营高新技术产业。公司经营范围包括高新技术产品、新能源、电力、环保技术开发与研制，以及房地产开发、计算机及配件、通信设备、广告设计等业务。总体来说，东湖高新是一个业务广泛的公司。

其实，据东湖高新季报显示，长久以来，东湖高新并不受基金等机构的待见，2008 年末至 2009 年三季度末，前十大流通股股东中没有出现过任何机构。直到 2009 年四季度，王亚伟开始大肆购买，华夏大盘精选一口气就购入约 1000 万股，华夏策略混合购入 400 万股。

王亚伟为何 2009 年四季度果断买入，为向又在 2010 年一季度大幅增仓，背后隐藏着一些“故事”。

据东湖高新 2009 年年报显示，2009 年公司实现主营业务收入 3.29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亿元，同比增长17.87%，其中，归属于公司股东的净利润为0.71亿元，同比增长130.73%，基本每股收益为0.26元，加权平均净资产收益率为8.14%。同时，公司还推出高送转方案：将以2009年12月31日2.76亿股的总股本为基数，向全体股东以资本公积每10股转增8股，并派现1元（含税）。

一直以来，高送转题材都颇受资本市场的青睐。所谓高送转，一般指的是大比例送红股或大比例以资本公积金转增股本，如每10股送6股或每10股转增8股，甚至每10股送5股转增5股。其实质是股东权益的内部结构调整，无论对净资产收益率还是公司赢利能力，都没有影响。

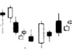
高送转之后，公司股本总数虽然扩大，公司股东权益却不会增加。不仅如此，如果净利润保持不变，股本扩大之后，资本公积金转增股本与送红股还将摊薄每股收益。

尽管如此，高送转向市场传递了一个积极信号，即公司未来业绩将保持高增长。也正因为此，高送转题材往往被投资者视为重大利好消息，对股价起到推波助澜的作用。经常出现的情况是，公司董事会在公告“高送转”预案前后，公司股价出现大幅上扬，有些甚至翻番，当然也有例外，有些公司在公布预案之后数日内连续大跌。深究其中的差别，与大盘波动和公司经营业绩不无关系。

2009年四季度以及之前的一段时间里，东湖高新股价一直维持在每股6～11元左右，高送转消息公布之后，从2010年开始，股价开始迅速攀升，并突破每股20元大关。详情见图9－6。

事实上，王亚伟在2009年四季度购入东湖高新时，并不能预知到后来发生的高送转。在此之前，他眼盯的是东湖高新的重组预期，而高送转只是“无心插柳”的举动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



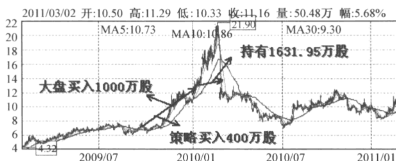


图 9-6 东湖高新日 K 线图(2009.3—2011.5)

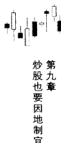
2009 年，市场一度传出东湖高新将被湖北省联合发展投资有限公司借壳。王亚伟历来喜欢重组股，这一消息被他敏锐地捕捉到，自然也就伺机而进。

2010 年初，就在东湖高新披露 2009 年年报的同时，一则公告被披露。公告称，东湖高新控股股东武汉凯迪电力股份有限公司与湖北省联合发展投资有限公司于 1 月 17 日在武汉签署了《股权转让协议》，以每股 5.65 元的价格，将持有东湖高新的 3858.29 万股股权转让给湖北省联合发展投资有限公司。转让之后，湖北省联合发展投资有限公司将成为东湖高新的第二大股东。

作为武汉市城市圈"两型社会"综合配套改革试验区服务的大型投融资平台，湖北省联合发展投资有限公司早已被明确规划为通过上市、策划等手段，争取成为规模高达 1500 亿元的大型企业。有如此背景雄厚的"准二当家"，东湖高新一旦被湖北省联合发展投资有限公司借壳之后，公司的基本面应该会有翻天覆地的变化，而王亚伟自然也可以借东湖高新"麻雀变凤凰"的机会大赚一笔。

也正是因为此，在 2010 年二季度东湖高新股价出现幅度高达 36% 的大级别调整后，王亚伟仍然坚持不出货。此后，东湖高新股价开始下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

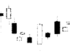


跌，王亚伟还有小数量增仓。统计数据显示，2010 年二季度华夏大盘精选持有东湖高新 1631.95 万股，与一季度末相比增仓了 11.95 万股。

据市场人士推算，2010 年一季度东湖高新股价最高点时，华夏大盘精选与华夏策略混合持有东湖高新的市值最高达 3.10 亿元。但是，截至 2010 年 7 月 16 日收盘时，其市值只剩下 1.77 亿元。短短数月，王亚伟仅在东湖高新单只股票上就少赚了 1.30 亿元左右。

看来，王亚伟准备死守东湖高新，进行一番长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



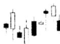
炒股要跟着政策走

俗话说，进门看脸色，出门看天色。这不是一种圆滑、世故，而是一种敢于正视现实、懂得顺势而为的聪明做法。在充满大风大浪的股市中前行，更是不能闷着头拉车，时刻需要抬起头来，多看看周围的“脸色”。不仅要看股市大盘的脸色，还要看企业基本面的脸色，此外，还不得不看另外一张脸色——政策的脸色。被众多中国股民所熟知的“杨百万”，在总结多年炒股经验时，发出这样的感叹：“一句话，在中国炒股票，要听党和政府的话，跟着党和政府走。”

正如市场经济的自由发展要受到国家宏观调控政策的干预与指导，作为一个新兴市场，中国股票市场从诞生的那天起，其涨涨跌跌就和政策的调控密切相关。眼看大盘指数节节高攀、股市泡沫越吹越大，政策及时赶到，开出几道具有“降温”效果的“药方”，上涨马上戛然而止；反之，大盘指数跌跌不休，为力挽狂澜，政策还会及时赶到，让大盘恢复往日神勇，勇敢地向上跳。因此，也有人直接说，A股市场本身就是政策市场。这种特征，在全球金融市场遭遇危机的2008年，表现最为明显。

2008年10月，在全球金融危机的阴霾下，中国A股市场下探至1664点的底部。随后，为防止经济下滑的风险，中国政府开始一系列扩内需、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保增长的救市政策。积极的财政政策提升了投资者对中国经济未来持续快速增长的预期，也直接推动 A 股市场 9 个月连续上涨，涨幅超过 1 倍。

政策对股市施加的影响，有时表现并不如此直接，在股市中产生的影响也没有如此广泛，不足以托起整个股市大盘的走势，却能够让其中某一类股票受益无穷。

为加强相关产业的战略位置或提升某个区域经济发展，政府可能会制定一些与之相关的有利于行业和区域发展的政策与法规，使相关产业或地区形成某种具有限制意义的优势。政策扶持，意味着各种资源的倾斜、资金的流向，意味着赚钱的机遇，更意味着股市中的机会。

在对比"十五"和"十一五"规划时期，股票市场行业涨跌排名后，银河证券发现，涨幅居前的行业大部分与规划受益行业相对应。

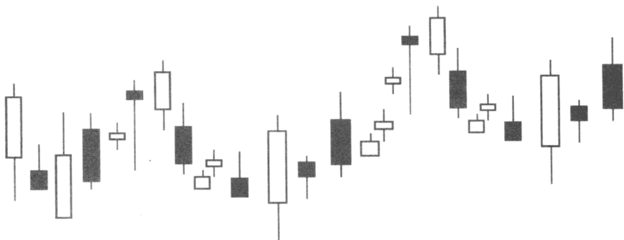
经历亚洲金融危机之后，中国政府首次提出"扩大内需"的政策。当时，虽然股票市场遭遇"股权分置"改革的系统性风险，与公共基础设施关系紧密的交通运输、煤炭、钢铁、电力和金融等周期性行业，却依然表现出高于其他行业的抗跌性。

2010 年，随着新疆、海南等区域经济规划出台，这些地区的股票行情见涨，就是政策影响的又一例子。2010 年 5 月 20 日，中央正式同意设立新疆喀什经济特区，在随后的 2 个交易日里，新疆天业(600075)连续涨停。据天相投资统计显示，2010 年 6 月的 3 个交易日中，新疆板块的天山纺织(000813)涨幅高达 33.18%，海南版块的海德股份(000567)以及正和股份(600759)涨幅分别为 29.8%和 15.1%。

一个投资者，要想在股市有所收获，必须把握住政策的风向。为此，投资者不能把自己关在房间里两耳不闻窗外事，而是要打开自己的耳朵以随时方便接受政策发射的"信号"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

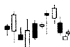
不一定非要长线投资

王亚伟

做投资，需要一颗红心，两手准备。可以做好长期投资的准备，但是你要随着市场的变化更新你的判断，不断去重新评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见好就收，别奢望能够达到“顶峰”

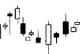
投资股票没有一成不变的教条，没有人规定你必须要做长线投资。

在股价最低时购进，在最高时抛出，收获尽可能多的回报，这是几乎所有股民心中所想。然而，更经常发生的状况是，人们在追高或等待更高的股价时，等来的却是股价的急转而下。在这个“高低无常”的股票市场，收获最多的人往往不是那些在最低价买入、最高价卖出的人，而是那些“见好就收”、满足于一定回报的不贪心者。有时，股价低时买入一些，股价稍高时卖出一些，以此赚取一些差价，也不视为一种灵活的炒股方法。王亚伟在岳阳兴长(000819)的操作过程中，四进四出之后收获了 82.6%～119.1%的收益。长期持有，他反而不一定能获取如此高的收益。

股价时高时低，承受能力有限的股民们不妨也选择与之相应的节奏，伺机而动，虽然不一定能获取暴利，却可能收获适当的回报。

不是每一只股票都值得“托付”数年，有些可能是“扶不起”的“阿斗”，至少在近几年，你可能等不到它的“黎明”。既然如此，不如选择在一个合适的时间点或合适的价位，勇敢“割肉”，或许有可能将损失降至最低。就像 2008 年一、二季度大盘“跌跌不休”时，王亚伟意识到“倾巢之下”，广钢

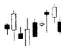
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股份不会成为“完卵”，从而选择清仓。

只要掌握了足够的股市生存之道，长线、短线已经不是区分投资成败的关键要素，要知道，长线是金，短线同样也是金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“短袭”* ST 广厦

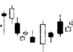
抛开王亚伟和华夏大盘精选的“重仓”来讲，浙江广厦(600052)本身也是一只传奇色彩十足的股票。从最初的豪情万丈，到沦为“* ST”一族，再到“重整旧山河”进行股改、重组，在 A 股市场这片并不缺乏曲折离奇故事的“土地”上，上演了一幕凤凰涅槃式的惊天大逆转。

始建于 1984 年的浙江广厦股份有限公司，是一家从事房地产行业的集团公司，1997 年 4 月 15 日在上海证券交易所正式挂牌上市，也是全国建筑行业第一家上市公司。但是连续数年的快速扩张，使得浙江广厦背负上“大企业病”，2005 年和 2006 年连续两年出现亏损，并在 2007 年 4 月 24 日戴上“* ST”的帽子。

2007 年二季度，王亚伟开始盯上并不被看好的* ST 广厦，并斥巨资购买接近 1079 万股，占华夏大盘精选净值的 4.03%。当时，就有投资者毫不客气地表示：“王亚伟说市场浮躁混乱，不知道他重仓* ST 广厦这只股票是否理性。”

无论股票市场给王亚伟投多少不信任票，* ST 广厦的股价走势给了王亚伟无声却是最有力的支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



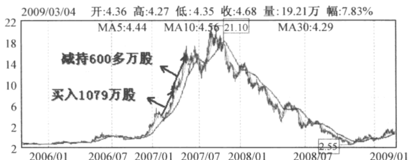
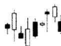


图 10－1 ＊ST 广厦日 K 线图(2006.5—2009.2)

由图 10－1 可以看出，仅 2007 年一年间，＊ST 广厦股价涨幅就高达 318.13％，以 2007 年二、三季度上涨最为快速，高达 223.23％。而恰恰就是在这段时间内，王亚伟完成了对＊ST 广厦增仓与减仓的两大过程。

2007 年三季度华夏大盘精选报告显示，王亚伟持有的＊ST 广厦股份已经降至约 400 万股，这表明在当年的二、三季度，他减仓了 600 多万股，赚取的利润可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见利就收大连热电

2010 年三季度，王亚伟大举买入一只“大连股”——大连热电(600719)。据大连热电 2010 年三季报显示，华夏大盘精选出手购入 300 万股大连热电，华夏策略混合也出手买入 150 万股。

大连市热电集团有限公司，是 2000 年 1 月在大连市人民政府的批准下，在原大连热电集团公司、大连香海热电有限公司和大连春海热电有限公司基础上组建而成，是大连市最大的热电联产、集中供热企业，也是东北地区最大的热电联产、集中供热企业集团。公司经营范围主要有热电联产集中供热、工程设计、供热工程等，承担着大连市中心区近 320 家工商业热用户和 900 多万平方米普通采暖用户的供热任务。

可以说，在众多财大气粗，或前景一片光明的上市企业中，大连热电不显山不露水，无论在净利润还是资产规模上，都显然是上市企业“森林”中的一棵“小草”。更何况，大连热电还只是一棵身体羸弱的“小草”。数据显示，在此之前的 2007—2009 年，大连热电每年的净利润都在 2000 万元以下。事实上，这还不是最坏的状况，2010 年大连热电的业绩更是让人感到灰心，2010 年前三季度，大连热电亏损 1790.36 万元。

即便如此，王亚伟仍然义无反顾地购入。按照大连热电 2010 年三季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度股票均价每股7.78元计算，王亚伟的持股成本约为3501万元。

花费3501万元购买一只看似垃圾股的股票，精明如王亚伟者当然有自己的打算。其实在2009年大连热电大股东股权被划转到大连装备制造投资有限公司后，资本市场就不断流出大连热电会被重组的传闻。

2009年7月22日，大连热电接到上级集团的通知，称收到大连市国资委《关于无偿划转大连市热电集团45.15%国有股权的通知》，热电集团45.15%股权将无偿转至大连装备制造投资有限公司。

之后，2009年8月中旬，大连热电股价达到当年顶点，接近每股11元。但是，随着重组传闻未被证实，大连热电股价开始有所回落，总体态势一路走低，一直持续到2010年7月，创出了一年中的最低点。2010年7月5日，大连热电以每股6.45元低开低走，收盘时报每股6.40元。

股票市场走势从来都不是一马平川的直来直去，更多时候像是股价走势日K线图，上下起伏不定。就在大连热电开创一片低迷时，重组传闻再次在市场飘荡。这一次的利好消息，得益于大连市的整体环境。

2010年10月26日，辽宁省在大连市召开“全省国有企业上市工作会议”，目的是为推动该省省内国企上市。大连热电是国资控股的上市正业，业绩不佳，自然有可能被利用起来进行资本运作。于是，市场上很快传出大连热电将会联合其他公司整体上市。这一次，大连热电股价再次乘风而涨。详情见图10-2。

2010年7—12月，大连热电股价走出一轮上涨行情，股价从每股5.96元一路涨至每股13.99元。短短数月内，大连热电股价上涨接近135%；与王亚伟购进时的每股7.78元相比，涨幅也接近80%。

面对这样的高收益，以及仍旧没有苗头的重组，王亚伟选择适时而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

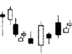


图 10－2 大连热电日 K 线图(2010.5—2011.5)

退。据 2010 年大连热电年报显示，2010 年三季度“进场”的华夏大盘精选已经消失不见。

有机构计算，王亚伟投入大连热电 3500 万元，最高时账面赢利约 2800 万元，如此高收益，牵绊住了热衷重组股的王亚伟继续前行的脚步，也让他明白了适可而止的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



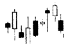
“辗转腾挪”岳阳兴长

经历了2006年的爆发性上涨之后，中国股票市场自迈入2007年的门槛之初，就呈现出强劲的发展势头。2007年1月4日，沪深两市开市第一天就迎来大幅高开的“开门红”，上证综指以2728.19点开盘，跳空高开(开盘价格超过上一交易日的最高价格)52.71点，涨幅达1.97%，深证成指以6830.12点开盘，高开82.98点。此后，沪深指数不断攀升，2007年1月22日沪市成交量首次突破1000亿大关，成交额高达1049亿；2月26日，沪深两市主要指数又创新高，上证综指收盘“站到”3000点的高位，120只股票到达10%的涨停位。

乐极生悲的事件不仅仅发生在生活中，而且也会出现在股市中。2007年2月27日，亚洲金融危机10周年之际，因市场传闻，A股市场当天就出现巨幅下跌，上证综指和深证成指分别下跌8.84%和9.29%，都创近10年来最大单日跌幅。一天之内，A股市值就蒸发掉超过万亿元。

此次下跌，在世界范围内形成多米诺骨牌效应，最先作出反应的是香港股市，恒生指数单日最大跌幅超过465点，收盘时跌360点，跌幅达1.76%。其后，欧美股市也出现全线下跌，美国三大股指下跌幅度均是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"9·11"以来的最大跌幅。

只是，无论这次大跌给股民留下怎样的"创伤"，A 股市场都像处于青春期的身体，遇到磕碰之后，伤疤总是会在短时间"愈合"。经过 2 月 27 日的暴跌，A 股市场又开始"雄起"，随之出现"全民炒股"的景象，即使 2007 年 3 月 18 日人民币存贷款利率上调 0.27%，也难以抵挡人们将存款从银行搬到股市的热情。

在这样的热情驱动下，据市场公开消息显示，在 2007 年一季度结束的 3 月 30 日当天，上证综指以 3183.98 点收盘，深证成指以 8549.19 点收盘。

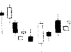
综合而言，2007 年一季度的股票市场虽然出现明显的震荡，但在良好的上市公司业绩增长预期，以及充足资金面的支持下，仍然保持了整体上涨的格局。据股票市场数据显示，上证综指增长 455.79 点，上涨 16.7%，深证成指增长 1719.09 点，上涨 25.2%。

2007 年一季度，在王亚伟的华夏大盘精选中，岳阳兴长绝对是一只重仓股，最高持有量一度高达 766.4 万股，其市值占基金总净值的 3.42%。

成立于 1990 年 2 月的岳阳兴长石化股份有限公司，是一家集开发、生产、销售石油化工产品于一体的化工生产企业，兼营生物制药、房地产等业务，是一家老牌上市公司，早在 1997 年 6 月 25 日就在深交所挂牌上市。正是这家公司发行的股票，见证了王亚伟从一名普通的基金经理成长为最牛基金经理的整个历程。

自 2006 年三季度起，王亚伟开始购入岳阳兴长股份，第一次就入手 300.03 万股，当时开盘价为每股 6.26 元，收盘价为每股 8.36 元，据此推断，其持仓成本在 1878.20～2508.30 万元之间。2006 年四季度，王亚伟继续增持，较三季度增仓 60.91 万股，当时开盘价为每股 8.36 元，收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为每股 11.29 元，以此价格推断，其增仓成本在 509.24 万～687.72 万元之间。至此，王亚伟的华夏大盘精选共持有岳阳兴长 360.94 万股，总持仓成本在 2387.44 万～3196.02 万元之间，每股成本为 6.61～8.85 元。

此后，岳阳兴长股权分置鼎新，王亚伟持有的股份数量变成 558.93 万股，随之每股成本也被降低为 4.26～5.71 元。

2007 年初，岳阳兴长发布公告，称其与湖南高桥大市场股份有限公司达成重组意向，受此类消息提振，自 2007 年 2 月 12 日起，岳阳兴长股价演绎了连续 10 次涨停的神话。在此过程中，王亚伟也开始了第一次减仓。

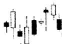
2007 年一季度，王亚伟开始第一次减仓，减仓量为 125.71 万股，当时的收盘价为每股 25.62 元。仅仅这次减仓就收入 3220.43 万元，已经完全收回 3196.02 万元的总成本。至此，王亚伟持有的岳阳兴长股份剩余 433.22 万股。

作为一只石化股，岳阳兴长还大力介入高科技生物制药领域，与第三军医大学、重庆阳春生物科技有限责任公司，共同组建了生物公司，研究开发了用于治疗由人幽门螺杆菌导致的胃病——胃病疫苗。胃病是人类最为常见的一种疾病，“胃病疫苗”无疑也给了王亚伟一针“强心剂”，让其在岳阳兴长几进几出，大显辗转腾挪的技巧。

2007 年 8 月 24 日，岳阳兴长与重庆北碚区签署建设“胃病疫苗”的一纸合作协议，此举将岳阳兴长股价从每股 35.75 元拉升至每股 38.46 元，并一直跳空高开到每股 41.88 元的历史最高位。

此后，王亚伟又开始新一轮的增持。2007 年二季度，王亚伟增仓岳阳兴长 66.78 万股，当时开盘价为每股 21.39 元，收盘价为每股 29.1 元，这次的增仓“花费”为 1428.42 万～1943.3 万元，综合算起来，每股成本为 2.86～3.88 元。2007 年三季度，王亚伟再次增仓 100.67 万股，当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的开盘价为每股 29.75 元，收盘价为每股 29.31 元，增仓成本为 2994.93 万元，折合综合股份数，每股成本为 7.36～8.22 元。其实，这次增仓成本并不算低，而王亚伟的这一举动当时被市场喻为“疯狂”。但是，面对当时 A 股市场 5000 多点的“极度亢奋”，多少人能做到处变不惊?

2008 年一季度，王亚伟开始第 4 次增仓，增仓 165.73 万股，这时，华夏大盘精选保有岳阳兴长的股份达到最高仓位，为 766.4 万股。当时的开盘价为每股 29.95 元，收盘价为每股 24.40 元，增仓成本为 4043.8 万～4963.61 万元，折合每股成本为 11.05～12.92 元。12.92 元，这也是王亚伟持股岳阳兴长的最高成本，距离其最高股价相差近每股 29 元。

不过很快，王亚伟就开始了其减持之路。

经过了 2008 年股市泡沫破灭之后，岳阳兴长股价也不能独善其身。2008 年一季度，面对岳阳兴长股价开始走“跌”，王亚伟毅然减仓 193.78 万股，此时的开盘价为每股 24.40 元，收盘价为每股 22.25 元，此次减仓赢利 2586.96 万元。

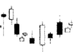
2008 年 8 月，王亚伟开始第 3 次减仓，减持 112.6 万股，此时开盘价为每股 22.03 元，收盘价为每股 12.08 元，此次减仓赢利在 115.98 万～1236.348万元之间。

至此，据推测王亚伟的华夏大盘精选共收获利润在 2701.94 万～3823.31万元之间。

2008 年三季度，王亚伟再次减仓，此次减仓可谓声势巨大，减仓量为 247.58 万股，赢利 970.5 万元。截止这次减仓，华夏大盘精选在岳阳兴长共获得大约在 3689.1 万～4809.5 万元之间的利润，王亚伟手中持有的岳阳兴长股份还剩余 200 万股。

2009 年 3 月，岳阳兴长终于迎来了“春天”，获得国家食品药品监督管理局的新药证书，其股价也快速反弹，趁此时机，王亚伟精准减持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009 年一季度，岳阳兴长开盘价 16.51 元，收盘价 26.40 元，王亚伟将华夏大盘中的 200 万股坚定抛出。此次减仓共赢利 3302～5280 万元。



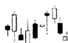
图 10－3 岳阳兴长日 K 线图(2006.5—2009.7)

如上图所示，1 代表 2006 年三季度买入 300 万股，2 代表 2006 年四季加仓 60 万股，3 代表 2007 年一季度减持 125 万股，4 代表 2007 年二季度加仓 66 万股，5 代表 2007 年三季度加仓 100 万股，6 代表 2008 年一季度加仓 165 万股，7 代表 2008 年一季度减持 193 万股，8 代表 2008 年 8 月减持 112 万股，9 代表 2008 年三季度减持 247 万股，10 代表 2009 年 1 季度减持 200 万股。

截至 2009 年一季度，“潜伏”在岳阳兴长两年之久的王亚伟，在 2007 年一季度到 2009 年一季度的两年时间里，共获利 6991.1～10089.5 万元，其总收益率高达 82.6%～119.1%。具体计算方式为，6991.1 万元/(766.4 万股×每股 11.05 元)＝82.6%，10089.5 万元/(766.4 万股×每股 11.05 元)＝119.1%。

从数据来看，虽然岳阳兴长在 2007 年达到过每股 41.88 元的高价位，无奈股海风云飘摇，不会让任何一只股票独领风骚数天，数个浪头打下来，就会将其“摁下”。2007 年，岳阳兴长净利润毕竟还是负数，为－215.3万元，每股收益为－0.01 元。2008 年，其股价还曾跌至每股 7.32

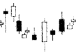
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，以华夏大盘精选当时每股 11 元左右的成本计算，收益可能为负，而且可能是“大负”。

并非传说中的那样神奇，在岳阳兴长股价跌宕起伏的两年中，王亚伟却也创造了共 82.6%～119.1%的收益率佳绩，不能不让人心生佩服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在星湖科技中胜利大撤退

面对同一只股票，不同的资金可能会采取截然不同的操作方式，这既是判断力和眼光的差别，也是投资策略的不同。

2009 年四季度，据星湖科技年报披露的股东信息显示，当善于捕捉概念的王亚伟选择从星湖科技中全身而退时，一向以稳健示人的社保基金却选择高位接棒，与其他已经获利的机构一起，扛起了多方的大旗。

而星湖科技基金持股季报显示，2009 年三季度华夏大盘精选才刚刚建仓星湖科技，持股 1800 万，占其流通股 4.29%，并一举成为公司第一大流通股东；同一时期，华夏策略混合也购入 500 万股。

善于潜伏和长线投资的王亚伟，在 2009 年四季度就从年报披露的流通股股东名单之中消失了，让人不禁惊叹其速度之快，典型的短线投资。

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司，是 1992 年由原国有企业肇庆味精厂改制而来，是广东省首批八家股份制企业之一。公司拥有多家下属全资企业，包括星湖生物化学制药厂、星湖生物工程基地热电厂、星湖生物工程基地生物发酵厂等。公司主营产品有粤宝牌原料药系列、星湖牌调味品系列、星湖牌饲料添加剂系列，其中，多个主导产品的生产规模和市场占有率居国内首位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年2月13日，广东省人民政府直属的广东省最大的外贸集团企业——广新控股集团入主星湖科技。这件事情原本平淡无奇，但是细心者总是能够发现其中的蹊跷。

广新集团旗下珠江桥生物科技股份有限公司，以生产“珠江桥”牌系列调味品为主业，是以中山福金香调味食品厂有限公司为主体，集科研、生产销售于一体的现代大型企业。“珠江桥”牌产品畅销全球120多个国家和地区，出口量占中国酱油出口的40%，多年来一直稳居中国酱油出口第一。

经营相似的产品，很容易让人联想到星湖科技可能会成为广新控股集团资本运作的平台，换言之，星湖科技将可能被资产重组。于是，2009年三季度，王亚伟携华夏大盘精选和华夏策略混合潜入星湖科技。当时，星湖科技的加权平均价格为每股7.48元。

令市场更加兴奋的是，在星湖科技发布的2009年三季报中，广新集团作出多条承诺，其中，第一条就是“通过资源整合，提升星湖科技的综合实力，推动星湖科技业务发展”。它还表示，在未来三年内将采取合适的方式，解决与星湖科技之间的同业竞争问题。

在多方推动下，自2009年三季度开始，星湖科技股价便开始迅速攀升。详情见图10－4。

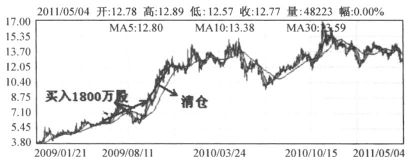
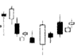


图10－4 星湖科技日K线图(2009.1—2011.5)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

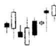


由图 10－4 可以看出，2009 年下半年星湖科技股价一路向上，先是从二季度末的每股 5～6 元，小幅上升到每股 7～8 元；进入 10 月份之后，股价大幅拉升，截至年末，已经涨至每股 13.2 元。

2010 年 3 月 6 日星湖科技披露的 2009 年年报，为星湖科技股价的飙升做了最好的注脚。据年报显示，2009 年星湖科技实现营业收入 13.66 亿元，同比增长 39.08％，实现归属于上市股东的净利润同比增幅高达 674.19％。而公司年报也透露出另一则讯息，即在 2009 年四季度，王亚伟携带两只嫡系基金——华夏大盘精选和华夏策略混合，同时从年报披露的流通股东名单之中消失。

2009 年三季度王亚伟建仓星湖科技的加权平均价格为每股 7.48 元，据专业人士推算，2009 年四季度，即王亚伟选择清仓时，星湖科技的加权平均价约为每股 11.34 元，与前一季度相比，涨幅为 51.6％。如此算来，仅仅 1 个季度的时间，王亚伟在星湖科技这只股票上，至少赚取了 8878 万元的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牵手吉林敖东和辽宁成大

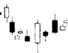
经济走势不可能完全依靠市场而动，必要时还需要国家宏观调控政策的引导。2008年四季度，面对国内外经济走势依旧下滑的态势，金融危机的负面效应向实体经济日益渗透，世界经济还可能继续处于调整期。除了外部需求的收缩，中国国内面对的还有生产增速和投资增速放缓之间的问题，未来经济前景充满更多的不确定性。

于是，2008年底政府启动了包括4万亿元投资在内的一揽子刺激经济发展的计划，在此带动下，2008年四季度A股市场出现了一轮像模像样的反弹。其中，反弹的主力是中小盘股票、概念股和各种题材股，它们的身上散发着闪闪的光芒。

但是雨后彩虹并没有持续多久，股市上方的天空又开始乌云压顶，大雨倾盆。

2008年10月6日，2008年四季度股市大盘打开大门的第一天，上证综指开盘于2267.39点，收盘时下跌至2173.74点，跌幅为5.23%。以沉闷的方式开场，接下来的整个10月份，上证综指的走势充满戏剧性，连破6道整数关口：2200点、2100点、2000点、1900点、1800点、1700点。综合算下来，仅10月上证综指就下跌24.63%。刺穿1700点时，沪深两市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均创下最大跌幅纪录。

在 2008 年最后的两个月，股市大盘经历了跌宕起伏，11 月初上证综指触底之后便开始反弹，不过刚刚站到 2000 点，随即又开始新一轮的下跌。详情见图 10－5。

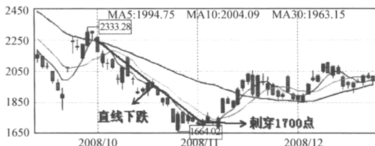


图 10－5　上证综指日 K 线图(2008.10—2008.12)

2008 年 12 月 31 日，是 2008 年 A 股市场最后一个交易日，上证综指以 1820.80 点收盘。与 10 月 6 日开盘时的 2267.39 点相比，2008 年四季度上证综指下跌 446.59 点，跌幅为 19.70％。

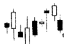
至此，1820.80 点给 2008 年的 A 股市场画上一个休止符。据两大交易所 2008 年 12 月 31 日发布的盘后数据显示，2008 年全年，上证综指共下跌 3440.75 点，跌幅多达 65.39％；深证成指全年下跌 11215.09 点，跌幅为 63.36％。

指数下跌背后，是市值触目惊心的下跌。2008 年末，沪市市值从 2007 年末的 27 万亿元，缩水到 9.7 万亿元；而深市市值也从 2007 年末的 5.7 万亿元，缩减到 2.4 万亿元。

市值不是无源之水，而是由广大中国股民兜里的钱堆积而成。据中国证券登记结算公司数据表明，截至 2008 年 11 月 28 日，中国 A 股账户约 1 亿户，而其中 90％以上的股民处于亏损状态。

2008 年，亏损基本变成一个大概率事件，即使购买了券商们所推荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“金股”也不例外。2008 年，30 家券商曾发布包括万科 A、招商银行、中国平安、贵州茅台、中国国航等“十大金股”。令他们感到难堪的是，截至 2008 年 12 月 19 日，这些“金股”基本都处于深幅跌势。2007 年，中国国航曾累计上涨 435.37%，2008 年却因累计跌幅达 82.90%高居跌幅榜榜首，是“十大金股”中表现最差劲的一个品种；中国平安紧随其后，跌幅超过 70%……券商们推荐的“十大金股”的表现，无疑是自己打了自己一个耳光。

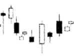
其实，在股市大盘下跌、个股自身难保的情况下，想要获取收益本身就是一件难上加难的事情。尽可能减少损失，让自己的财富较少缩水，可能才是最现实的目标。

针对这种经济走势，2008 年四季度王亚伟小幅增加了华夏大盘精选的股票仓位，从 2008 年三季度的 57.32%增加到 60.41%，增加了券商股的比重，对此前器重的金属、非金属股进行了减持。详情见表 10－1。

表 10－1 2008 年四季度华夏大盘精选十大重仓股

序号	股票代码	股票名称	数量（万股）	期末市值（万元）	占净值比例（%）
1	000937	金牛能源	1 030.00	14 420.04	4.75
2	600570	恒生电子	1 340.72	13 715.59	4.51
3	000623	吉林敖东	580.32	10 840.46	3.57
4	600739	辽宁成大	850.50	10 342.04	3.40
5	600970	中材国际	310.47	9 934.95	3.27
6	600239	云南城投	349.71	6 235.38	2.05
7	000888	峨眉山 A	1 092.47	6 041.35	1.99
8	600831	广电网络	800.00	5 960.00	1.96
9	600135	乐凯胶片	1 640.16	5 592.96	1.84
10	000422	湖北宜化	600.00	4 638.00	1.53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在精选个股的情况下，2008 年四季度华夏大盘精选表现得比较抢眼。据华夏大盘精选 2008 年四季报显示，截至 2008 年 12 月 31 日，华夏大盘精选份额净值为 4.687 元，与上一季度的 4.735 元相比减少 0.048 元，跌幅为 1.01%，同期业绩比较基准跌幅为 13.65%。与股市大盘 19.70%的跌幅以及其他同类型基金跌幅相比，华夏大盘精选在抗跌方面表现得确实够坚强。

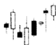
其中，2008 年四季度华夏大盘精选和华夏策略混合大举建仓吉林敖东(000623)和辽宁成大(600739)两只股票，直接导致两者蹿升至华夏大盘精选 2008 年四季度十大重仓股的第三、第四位。当时，华夏大盘精选和华夏策略混合分别建仓吉林敖东 580 万股和 280 万股；建仓辽宁成大 850 万股和 409 万股。

吉林敖东药业集团股份有限公司是一家集药业、证券业、采矿业和公路建设业为一体的控股型集团公司。辽宁成大股份有限公司，是在 1991 年 3 月创立的辽宁省针棉毛织品进出口公司基础上，于 1993 年 8 月创建而成，公司突破过去单一国际贸易业务的限制，已经发展成为集国内外贸易、生物制药、医药连锁、金融投资、能源投资等多元化的大型综合上市公司。

吉林敖东和辽宁成大有两个共同点——医药和金融投资。但在王亚伟看来，“短期内实体经济难以恢复活力”，“但流动性改善有助于提升股市的估值水平”，他同时重仓吉林敖东和辽宁成大，目的可能不在医药，而是金融投资。事实上，这并不是无端的猜测。吉林敖东和辽宁成大都是广发证券的股东，且是第一、第二大股东，分别持有 27.3%和 27.14%的股权比例。

一般来说，在上升通道中，参股券商的上市公司对股价有较高的弹性，这一点，在 2007 年上一轮大牛市中已经得到证明。其实，一直以来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吉林敖东和辽宁成大的业绩主要来自持股广发证券的投资收益。其中，2007 年更是让它们受益无穷，它们的股价最高分别达到每股 130.19 元和每股 77.42 元，每股收益分别高达 3.47 元和 2.35 元。

2008 年四季度，A 股市场虽然是名副其实的熊市，但是多次的大幅降息和降低存款准备金率等宽松的货币政策为资本市场注入了更多的流动性。数据显示，2008 年 12 月银行当月新增信贷 7718 亿元，创历年同月新高，M1（狭义货币供应量）和 M2（广义货币供应量）增速分别为 9.1%和 17.8%。

在宽松的货币政策环境下，股市很容易成为新增流动性宣泄的一个重要渠道，由此，对股市大盘保持高度敏感的券商股自然会受到青睐。

而稍后的 2009 年 1 月，广发证券借壳 S 延边路上市事宜也逐渐露出眉目。被称为最令人绝望的上市公司 S 延边路自 2006 年就开始停牌，当年夏天，S 延边路公告广发证券借壳上市方案，却一直没得到证监会的批准。2007 年 7 月 19 日，原广发证券董事长董正青等人因涉嫌内幕交易、泄露内幕信息罪被执行逮捕，对此市场人士普遍认为，广发证券借壳是否成功，将会在董正青案宣判之后由监管部门裁定。2009 年 1 月，一拖再拖的董正青案终于在广州市天河区人民法院宣判：董正青被判构成泄露内幕信息罪，判处有期徒刑 4 年，并处罚金 300 万元，另一项指控——内幕交易罪则不成立。

宣告当天，广发系个股全线飙升。曾在 2008 年 11 月跌至最低的每股 14.85 元和每股 8.78 元的吉林敖东和辽宁成大，在市场估值上升的预期下，价格急速攀升。详情见图 10－6。

据吉林敖东基金持股季报显示，2009 年二季度华夏大盘精选和华夏策略混合从吉林敖东持股股东名单中消失，由此可以判断，王亚伟彼时已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

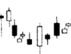




图 10-6　吉林敖东日 K 线图(2008.10—2009.7)

经全身而退。与 2008 年 11 月王亚伟建仓吉林敖东 580 万股时相比，吉林敖东股价出现接近 1 倍的增长。而辽宁成大更是不甘示弱，与吉林敖东较着劲向上涨。详情见图 10-7。

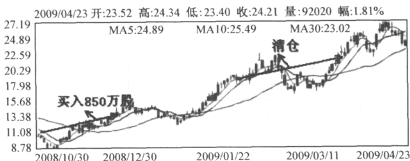
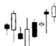


图 10-7　辽宁成大日 K 线图(2008.10—2009.4)

据辽宁成大基金持股季报显示，2009 年一季度华夏大盘精选与华夏策略混合就从辽宁成大持股股东名单中消失。与吉林敖东相比，王亚伟从辽宁成大中提前一季度退出，即便如此，由于辽宁成大股价上升幅度更大，王亚伟从中收获丝毫不逊色于前者，甚至还超过 1 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伺机而动，适时选择长短线

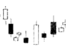
在购买股票之初，本来作好了长期持有的打算，最起码也要持有两年。但是，半年之后股价上涨已经达到预期水平。此时，你选择适时抛售，还是仍旧坚持当初的决定？如果纯粹为长线而长线，为两年而两年，则完全没有必要。而且，此时抛售也并不违背长线投资的宗旨。

世界上的一些规律性话语，每句听起来都很有道理，但是，往往却能够找到相悖的另一句，听起来同样也是令人称道。

初入股市，这边有一群人叮嘱你："年轻人，不要浮躁，踏踏实实做长线投资才是最靠谱的投资。"此时，另一边又有一个声音响起："贪婪是炒股的大忌，在股市生存，要学会见好就收，永远渴望更高的收益，到头来可能一无所获。"

有股市操作经验的人应该清楚，长线投资和杜绝贪婪，都是股市实用的操作技巧。但是长线投资要求的淡定从容，杜绝贪婪要求的灵活多变，本身却是一对不折不扣的矛盾。因此，如果单独为遵守某一条原则而放弃唾手可得的收获，不一定是好投资者，更可能是一个过度保守、不懂变通的死板投资者。要知道，长线投资，并不等于一味死守，一个聪明的投资者，往往会在长线投资的同时，适度进行一些灵活的短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而且，抛除A股市场存在着的太多不确定性以及投机因素，即使你想采取长线投资，也未必每一只股票都适合进行长线投资。具体而言，以下几种个股不适宜长线投资。

首先，处于激烈竞争中的企业。

一家生存在竞争激烈行业的企业，与生存在一个尚未展开竞争或竞争不太激烈行业的企业相比，前者的危险性更大。

竞争激烈，意味着与企业生产同样或相似产品的企业数量众多，企业的销售市场处于严重过剩状态。即使业绩再好的企业，也不可能毫无缺陷，必定存在着一些不为外人所知的漏洞或缺陷。企业每天都会面对很多虎视眈眈的竞争者，稍微不注意便可能被竞争对手发现漏洞；今天还是股市“红人”，说不定几天之后，在知己知彼的竞争对手的打压下就开始“由红转绿”，此后一蹶不振，轻则“退隐江湖”，重则可能会被淘汰。

对于这样的企业，投资者可以进行短线投资，不宜进行长线投资，以避免成为其股价“跳水”的受害者。

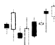
其次，拥有不良资产的公司。

有时，企业可能不止经营一项业务，可能旗下还控制着几家下属企业。如果仅仅凭借这家企业的主营业务利润可观就决定对其进行长线投资，则有些片面化。决定之前，还要仔细考察其下属企业，说不定那里隐藏着一些不良资产。一个轻装上阵、没有负担的企业，才可能飞得更高；而负担过重，母企业势必会受到牵连。这些不良资产就像一颗定时炸弹，此时此刻没有爆炸，下一秒就可能被引爆。

对于背有不良资产企业的股票，投资者要小心，在剥离不良资产之前，不要进行长线投资。

最后，大小股东持续减持的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本市场的发展，使得人们财富积累的速度倍增，一夜暴富不再是美梦中才能出现的奇迹，而是真真切切发生的现实。于是，一些创业者或投资者，将企业顺利上市视为人生最终的奋斗目标，当企业上市成功，他们马上就产生兑现自身利润的需要。为防止这种行为，国家才实行“大小非”政策，对企业大小股东的抛售进行限制。

一些企业的股东急于兑换自己的账面赢利，常常会采取辞职或离职的办法，绕开抛售限制。对于出现此类状况的企业股票，不可盲目进行长线投资。试想，当一家企业沦为创业者或投资者兑换利益的载体，创业者不再继续精心经营时，企业可能会成为一家空壳企业。

投资者不是独孤求败，不要明知山有虎偏向虎山行，冒险长线投资一家空壳企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站在『巨人』的肩膀上，我们会看得更远

2005年12月，王亚伟接手华夏大盘精选基金，一年后的2006年，华夏大盘精选即以154.49%的业绩，在118只基金中，排名第12。

2007年，王亚伟所持华夏大盘精选，以226%的净值增长率，高居国内各类型基金之首。

2008年的大熊市中，华夏大盘精选跑出了“抗跌基金亚军”的好成绩。

2009年，华夏大盘精选收益率超过110%，位居基金榜首，王亚伟本人也被当选为2009年“股基王”。

2010年，经过与几百只基金为期一年多的“厮杀”，王亚伟执掌的华夏策略混合杀出重围，以29.09%的收益率，名列榜眼。

这样的业绩，即是王亚伟带给股民和基民的神话！面对股市里的波涛汹涌，人们心中好像已经有了“定海神针”：“买王亚伟持有的股票，让市场变化去吧！”

那么王亚伟，到底是怎样创造了这样的光辉业绩？他到底是如何选股炒股？让我们站在这位“中国最赚钱的基金经理”的肩膀上，将炒股赢利进行到底吧！

上架建议：投资理财


ISBN 978-7-308-09537-2

定价：36.00元